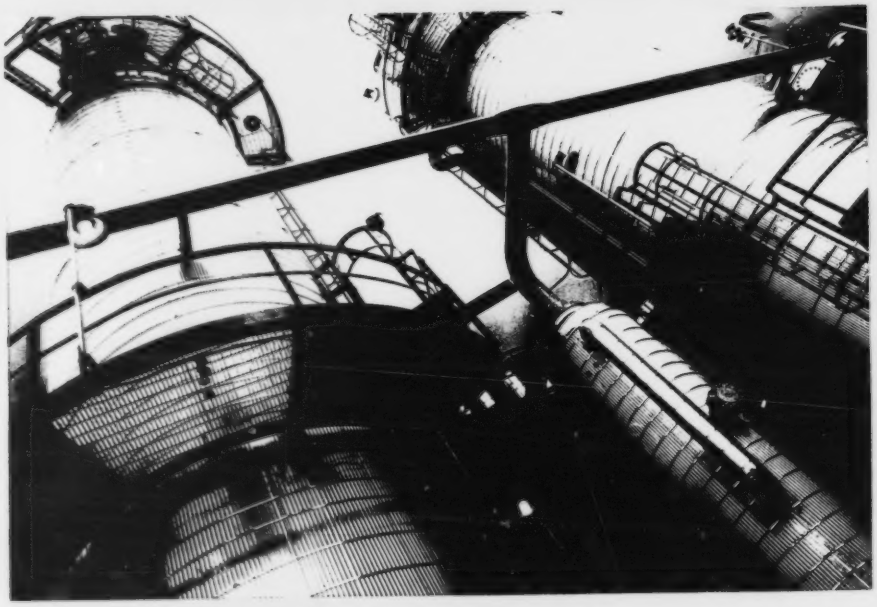


The past year was another one of significant accomplishment in building successful enterprises and value for CDC shareholders. We recorded the second highest net income in our history from profitable operations and sales of investments, and our free cash flow exceeded our capital requirements, allowing us to reduce our indebtedness by more than $400 million.

86-03750/

Financial Highlights
(millions except per share amounts)

Canada Development Corporation

	1985	1984
Revenue	$3,257.0	$3,103.1
Income from operations	$ 54.4	$ 39.3
Gain on investments	127.2	49.5
Results of non-consolidated subsidiaries	(10.7)	(7.7)
Net income	$ 170.9	$ 81.1
Per share		
–basic	$ 3.17	$ 0.98
–fully diluted	$ 2.16	$ 0.92
Free cash flow		
–operations	$ 227.0	$ 154.6
–gain on investments	165.0	58.4
	$ 392.0	$ 213.0

Year in Review

Report of Directors

Investments

Company Reports

Petroleum and Sulphur

Mining

Petrochemicals

Life Sciences

Office Automation Products

Industrial Automation

Other Investments

Financial Review

Summary of Accounting Policies

Financial Statements

Notes to Financial Statements

Auditors' Report

Ten-Year Financial Summary

Investor Information

Directors and Officers

Other Annual Reports
Some companies in which CDC has an interest produce annual reports outlining in more detail their operations. Annual reports are available from Canterra, Falconbridge, Polysar, CDC Life and Savin by writing to the address below.

For further information
Contact:
J. Patrick Howe
Suite 200
444 Yonge Street
Toronto, Ontario
M5B 2H4

Version française
Pour obtenir la version française du présent rapport prière d'écrire à CDC.

A YEAR OF CHANGE

CDC is a builder of leading and internationally competitive companies. The past year was an important period of progress and achievements which should lead to further growth.

It was a year of strong operating results for CDC, particularly at Canterra, CDC Life Sciences and Sentrol.

Polysar assumed full ownership of Petrosar and began an important capital program to make it a profitable and world-competitive supplier of feedstocks.

Canterra became a public company with the sale of common shares and convertible debentures to private investors.

CDC sold its holdings in Kidd Creek and became a shareholder in Falconbridge Limited, an even stronger and more diversified Canadian-based mining company.

From successful operations and profitable dispositions, CDC reduced its consolidated indebtedness by more than $400 million.

The federal government reduced its holdings in CDC to 12 percent, with legislation passing Parliament to permit the sale of its remaining interest.

TO OUR SHAREHOLDERS:

The past year was another one of significant accomplishment in building successful enterprises and value for CDC's shareholders. We recorded the second highest net income in our history–$170.9 million or $2.16 per fully diluted common share–from profitable operations and sales of investments, and our free cash flow exceeded our capital requirements, allowing us to reduce our indebtedness by more than $400 million. With the exception of Savin, our holdings made good progress in meeting their longer-term plans for profitable growth.

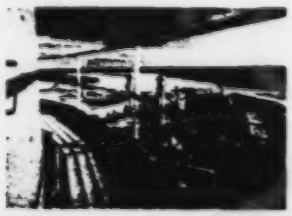
In our approach to business, we endeavour to see that all our companies have innovative, farsighted and entrepreneurial management so that each can build internationally competitive enterprises. We are willing to take risks that may mean lower profitability in the short term in order to achieve better-than-average returns over a longer time horizon. These returns come from the increasing profitability of our operations which, in turn, add value to our investments–value that we can capture for our shareholders by retaining them through the next stage of their growth, outright sale, offering minority interests to public investors or creating joint ventures with others who have particular expertise, technology or market positions.

Our reputation for being able to add value to our holdings–established in previous periods by a successful public offering of a minority interest in CDC Life Sciences and the outright disposition of other smaller holdings–was further enhanced during the past year by the sale of Kidd Creek Mines to Falconbridge Limited. This transaction, valued at $615.0 million, provided us with $140.0 million of cash, which was used to repay debt in early 1986, as well as marketable securities representing 18 percent of Falconbridge's common equity. The gain from this transaction reflects the value that was added by CDC since 1981 when we purchased the subsidiary of a foreign-owned multinational and transformed it into a dynamic Canadian company, which was able to expand output, increase productivity and operate profitably in an environment of low prices and relatively weak demand. In the process, we have helped to create an even stronger and more diversified mining company: Falconbridge has now taken a large step forward as one of the world's leading mineral producers.

Earlier in the year, we created another investment vehicle for Canadians by taking Canterra public, in the process raising from private investors $202.5 million in new capital to finance its growth in petroleum, natural gas and sulphur. In its first year as a public company, Canterra achieved record earnings and cash flow, while more than replacing its conventional reserves of oil and gas, and participating in a number of important discoveries in the frontier.

Adding value in an enterprise like CDC is a continuous process: initiatives to capitalize on opportunities or solve entrenched operating difficulties usually require more than one year to complete successfully. Despite a difficult environment for primary petrochemicals, Polysar made important progress in implementing a plan to return Petrosar's operations to consistent profitability. It purchased all the common equity in Petrosar that it did not own through a financial arrangement with two former minority shareholders. The impact of this transaction was to raise $208 million of preferred equity for CDC which was subsequently used by Polysar to repay bank indebtedness and finance a cost-effective capital program to improve Petrosar's feedstock flexibility. This capital program is now well advanced and will be completed during 1986. The integration of Petrosar's operations with Polysar's is also creating important cost savings and better productivity.

To a year already filled with significant transactions, the government added still another with the successful implementation of its policy goal to dispose of its holdings of CDC common shares to private investors. It sold 23 million common shares by instalment which, when transferred into private hands by not later than September 16, 1986, will reduce the government's interest in CDC to under 12 percent. Legislation was passed by Parliament to enable the government to sell the remainder of its shares while making the Corporation like any other in the private sector except for certain ownership restrictions that ensure Canadian control and encourage a wide shareholder base. This wider private ownership of CDC's equity will increase the public float and remove ambiguity in some investors' minds about the role of government in CDC.



OPERATIONS

Continuing attention to operations resulted in good financial performances from most of our companies, details of which can be found throughout this report. In particular, Canterra recorded its best year ever, more than doubling its contribution to CDC as a result of successful exploration efforts, strong sulphur marketing and taking full advantage of government energy policy changes. At CDC Life Sciences, Connaught's success in the United States vaccine market and the expansion of Bio-Research's contract scientific research services contributed to a 28 percent revenue growth and a very profitable year. Sentrol, our industrial automation company operated profitably despite sluggish international markets and paid off all its third-party indebtedness. And our smaller investments–Onex and Allelix–achieved another year of success in meeting their long-term plans.

Polysar's operations resulted in a small loss to CDC due to the absorption of all Petrosar's losses during the last half of 1985. Despite higher depreciation expenses from the commercial operation of its new Sarnia butyl plant, Polysar's rubber and plastics operations made positive contributions. The company's reputation for being at the forefront of technology and developing high value-added products was further enhanced as was its worldwide marketing capabilities, particularly in the fast-growth Asia-Pacific region.

AES Data coped well with the temporary shrinkage in the growth of the office automation industry, increasing its unit volumes while reducing its loss. This company made a number of well-received product introductions, undertook a strategically important entry into the United States market and carried out cost-cutting and productivity-improvement efforts in all parts of the organization.

The year at Savin was less successful. A negative contribution during 1985 of $22.9 million ($24.6 million in 1984) eliminated the equity carrying value of our investment and–because it is no longer considered by your directors to be a strategic investment–we have deconsolidated its operations from our financial statements and are exploring new investment or marketing partnerships. While its results were unsatisfactory, the company made worthwhile strides in reducing its costs, strengthening its management and enhancing its technology. To help Savin return to early profitability, CDC agreed to participate in a financial restructuring of the company during the early part of 1986.

FINANCIAL POSITION

CDC's consistent strategy in the past few years has been to improve operating results, enhance financial flexibility, reduce indebtedness and seek opportunities to capitalize on the added values thus created throughout the group. We believe that we are establishing a better understanding among investors of our capacity to add to the value that lies behind each CDC share.

Each of our core holdings is financed independently of CDC and capable of raising any capital required for its future growth. When Polysar completes the capital program at Petrosar and establishes a track record for earnings growth, we intend to take it public as well, giving investors a direct chance to participate in one of the world's leading petrochemical companies. AES and Sentrol–both of which we believe will be consistent contributors to CDC's results in future periods–have developed longer-term strategies to build a significant presence in their respective businesses. We want to ensure a properly balanced portfolio of investments at the end of this decade, ranging from the large and more mature holdings that now underpin CDC's earnings to smaller enterprises with emerging technologies or strong growth opportunities which will provide growing income in the future. Thus in 1986, we intend to begin investigating new opportunities where we can add value and replace our maturing holdings.

This process will not result in an extensive round of acquisitions in the short term; rather, our first task continues to reduce corporate debt and strengthen balance sheets throughout the group. Our current cash resources, as well as lines of credit, are sufficient to meet all planned capital needs;

we intend to continue to focus on capital-saving ways to make better use of capacity. The continuation of non-inflationary growth in North America should allow us at the same time to make further reductions in our indebtedness in 1986 and beyond.

THE FUTURE

The sustained growth of the past three years should continue during 1986, bolstered by a lower price for oil and the benefits of rapid technological change, which will continue to soften inflationary pressures that often emerge at this point in a business cycle. Moreover, there is enough excess capacity in labour and product markets to ensure that the North American economy can look forward to a further period of expansion before strains and bottlenecks develop.

The greatest risks to this positive economic outlook are essentially political in nature–policies that are too inflationary, deficits that are brought under control too slowly and result in unnecessarily high real interest rates, difficulties in high-debt countries, and the spread of protectionism. Individual Canadians and many business enterprises have taken a number of the steps necessary to deal with today's realities of fierce competition, new technologies and structural changes in the economy. However, too many continue to think that government is capable of sheltering them from the process of change and the need to be more competitive and efficient.

At CDC we believe that we have a more realistic attitude towards what we–not government–must do: we are maintaining our emphasis on controlling costs, remaining flexible so we can respond to sudden shifts in demand or economic circumstances and looking out for new opportunities to grow and prosper in a manner that makes efficient use of capital and provides good returns. Thus, although the price of oil has fallen dramatically, Canterra has plans to make the necessary adjustments during 1986 to its operating expenses, its way of doing business and its capital programs so that it can continue to grow while meeting its goal of reducing its indebtedness by at least $500 million over the next five years. For other CDC companies, a lower oil price provides important benefits: as 60 percent of Polysar's costs are energy-related, the resulting cost benefits, together with higher growth in demand flowing from lower prices could greatly enhance this company's outlook in 1986 and beyond.

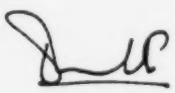
PEOPLE

While the government holds more than 10 percent of CDC's votes, it now has the right to appoint five directors to our board, formalizing a practice that began last year. We welcomed as directors representing the federal government Richard A.N. Bonnycastle, Patrick J. Keenan, Bernard Lamarre, Edward G. Rowe and William P. Wilder. We said farewell to Sidney Maislin and Murray B. Koffler during the year, both of whom served us with distinction during difficult as well as good times. We now extend our appreciation and thanks to Mr. Bonnycastle, Dr. Catherine Wallace and, L.R.(Red) Wilson who will not be standing for re-election at this year's annual meeting.

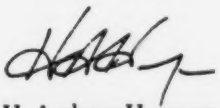
One of the Corporation's first employees–John B. Hague, Executive Vice President, and with CDC since 1972–joined Canterra at the beginning of 1986 as President and Chief Operating Officer. Bertiard F. Isautier replaces John as Executive Vice President of CDC, while remaining Canterra's Chief Executive Officer and Chairman of the Board.

Once again in 1985, outstanding people proved to be our most important asset. We thank them on your behalf for their many contributions and look forward to another good year.

Respectfully submitted on behalf of the Board

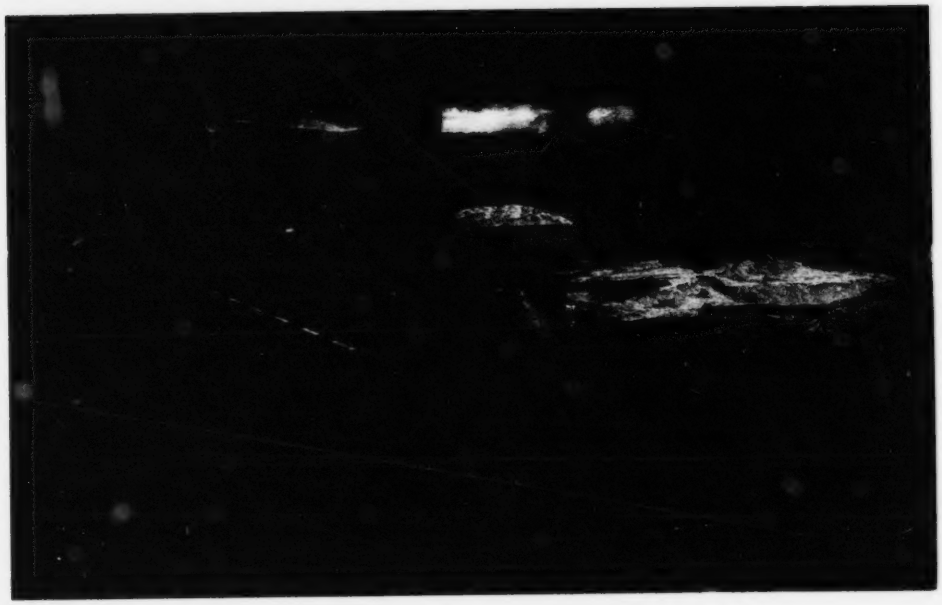


Pierre Côté
Chairman



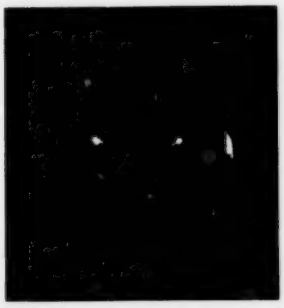
H. Anthony Hampson
President and Chief Executive Officer

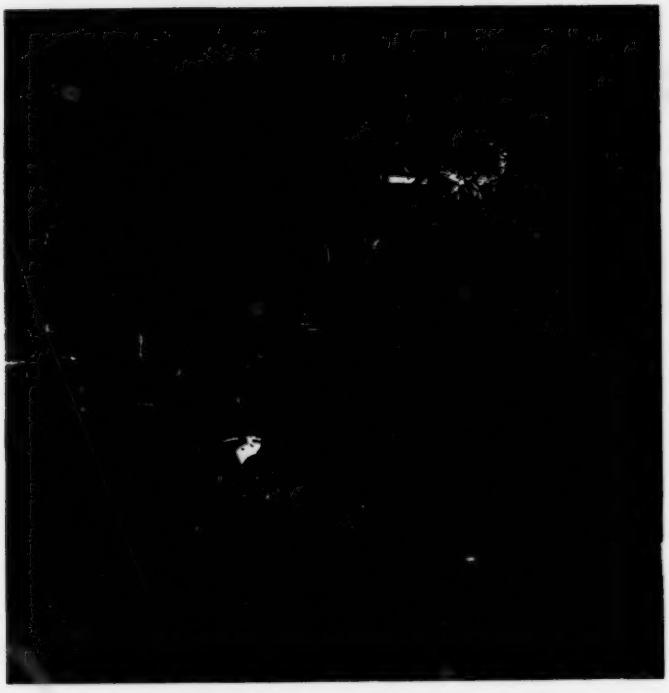
March 19, 1986



CDC has been an investor in Canada's energy sector since 1975 when it purchased a relatively small oil and gas subsidiary of a U.S. integrated company. Today, that investment, with the addition of two others, has become Canterra Energy, one of Canada's more dynamic companies and a leader in such areas as exploring for hydrocarbons in frontier areas, supplying sulphur to world markets, and developing new techniques and technologies to exploit energy resources. At Canterra's Ram River plant in Alberta, sulphur is stripped from natural gas streams, stored in huge above-ground piles and shipped to customers in Canada and around the world. Last year, Canterra supplied 8 per cent of the sulphur consumed by the non-communist world.

Canterra

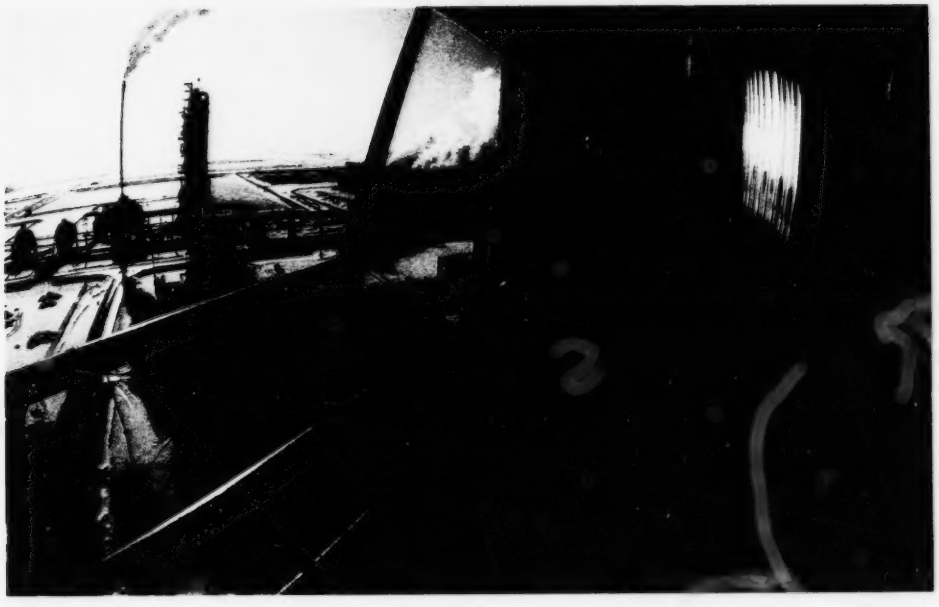




Late in 1985, CDC sold Kidd Creek Mines for cash and an 18 percent interest (30 percent on a fully converted basis) in Falconbridge Limited of Toronto. Falconbridge is now a more diversified mining company whose major products are nickel, copper, zinc, silver, cobalt and gold, which are produced and upgraded at operations in Canada, the Dominican Republic, Norway and Africa. In the pictures above, a new mining shaft is prepared for drilling at Falconbridge's Sudbury nickel operations, while a miner examines ore from the Hoyle Pond gold mine at Timmins which was put into full commercial production during the past year.

kidd

FALCONBRIDGE



Polysar Limited, a wholly-owned CDC subsidiary, is one of the world's largest manufacturers of synthetic rubber and latex, as well as an important producer of such basic petrochemical products as ethylene, propylene, benzene, butadiene and styrene, which are used in a wide variety of manufacturing processes. Petrosar, now a wholly-owned Polysar subsidiary, has underway a $30 million capital program to broaden the range of feedstocks that it can use. This capital program will improve the financial performance of Polysar's basic petrochemicals division. The pictures above show the installation of the propylene splitting tower at Polysar's Corunna plant (formerly Petrosar) and workmen attaching insulation to its exterior surface.

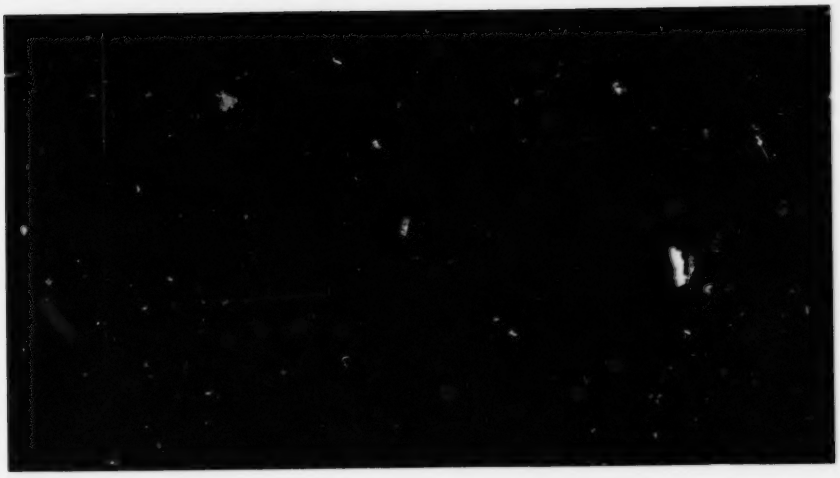
POLYSAR

(1)

CDC life sciences inc

CDC Life Sciences Inc. has three fast-growing investments in the health-care industry. Wholly-owned Connaught Laboratories Limited is a leading world supplier of vaccines which are used to prevent and treat a variety of diseases in children and adults. Connaught's vaccine products(1) are manufactured under highly exacting conditions to ensure their safety and efficacy. Another investment of CDC Life Sciences is a 35.4 percent interest in Nordic Laboratories Inc., which develops and manufactures pharmaceuticals and markets

(2)



(3)

them throughout Canada, including the highly successful drug Cardizem™ for the treatment of angina. To obtain approval for public sale, Nordic financed important research work at the Montreal Heart Institute, a leading medical research institution.(2) A wholly-owned subsidiary of CDC Life Sciences, Bio-Research Laboratories Ltd., provides contract scientific research to chemical, consumer and pharmaceutical companies throughout the world. The company expanded its facilities in Montreal for clinical and bioanalytical testing during the past year.(3)

AES

AES Data Inc., a wholly-owned CDC subsidiary, develops, manufactures and markets software-rich and network-oriented office products. The picture above was taken at the head office of Petro Canada, which is a longstanding AES customer, as well as a significant user of IBM* equipment. Using Petro Canada's computing facilities, AES is testing protocols that allow the easy exchange of documents between the equipment of these two companies. This strategy of co-existence with large vendors is an important component in AES' future growth.

*trademark of IBM

INDUSTRIAL AUTOMATION

CDC has an investment in the rapidly growing field of industrial automation through its subsidiary Sentrol Systems Ltd. of Toronto. Sentrol's products are on the leading edge of today's computer technology and include automation products for the forest products, automotive and metal coating industries. During the past year, Sentrol installed a number of advanced systems, including one to control water distribution for the City of Columbus, Ohio. Sentrol's technology for controlling the operations of oil and gas pipelines is being successfully adapted to water distribution systems, a market that offers interesting potential. In the United States, looming shortages of fresh water are causing many municipal governments to invest in automation equipment to improve the efficiency of their transportation, reservoir and waste management systems.

sentrol

OTHER INVESTMENTS

CDC has investments in a number of other companies. It holds a 16 percent interest in Onex Capital Corporation which invests in medium-sized companies with the intent to develop their operations in a manner that adds significant value. Onex has a 55 percent interest in American Can Canada Inc. which recently opened a highly automated can manufacturing plant near Toronto and is making heavy investments in new packaging technologies. CDC also holds a 50 percent interest in Allelix Inc., which is developing commercial products at modern laboratory and plant facilities in Toronto using the techniques of biotechnology. During 1985, Allelix announced a joint venture to develop and commercialize new hybrid varieties of canola.

Allelix

ONEX

CANTERRA ENERGY LTD.

CDC's investment in petroleum and sulphur is through its controlling interest in Canterra Energy Ltd. Canterra is a major producer of crude oil, gas liquids and natural gas and sulphur; it operates two heavy oil experimental pilot projects and is Canada's largest marketer of sulphur. It has been an aggressive explorer in Western Canada for oil, natural gas and sulphur, and is present in all major frontier areas. The company also has oil and gas properties and a coal mining subsidiary in the United States.

Canterra's earnings during 1985 more than doubled to $86.9 million, while free cash flow of $310.4 million was $123.3 million higher than the year-earlier period. After deducting the minority shareholders' interest and reflecting a different cost basis for the treatment of depletion, Canterra contributed $88.8 million to CDC's results during the past year. These significantly improved results were due to favourable changes in government energy policies, new oil and gas discoveries, increased production from enhanced recovery schemes, and a continued strong sulphur market.

*Canterra Energy**
Financial results

(millions)	1985	1984
Results reported by Canterra	$86.9	$41.4
Add: Depletion expense recorded by Canterra and reversed by CDC	4.2	4.6
Less: Minority interest	(2.3)	–
Contribution to CDC	$88.8	$46.0

*further financial information is provided on page 25 of this annual report

During the past year, Canterra was able to increase its financial flexibility by refinancing, on more favourable terms, a significant portion of its long-term indebtedness and selling a minority interest in the company through a public offering of equity and subordinated debentures. As a result of the public issue, CDC now owns a 95 per cent interest in Canterra on an undiluted basis (87 per cent fully diluted). A 12-year term loan of $1.2 billion (U.S.) represents 71 per cent of Canterra's outstanding indebtedness and has repayments scheduled to begin in July, 1987.

*Breakdown of sales**

Total revenues $765.9 million

- Oil and natural gas liquids 40%
- Sulphur 36%
- Natural gas 21%
- Coal 3%

*net of royalties

EXPLORATION

Canterra was successful in increasing the effectiveness of its exploration programs in Western Canada during 1985, and in the process enhancing its reputation for efficiency in finding hydrocarbons. Net capital expenditures for 1985 were $213.9 million after incentive payments of $84.6 million compared with $160.5 million after grants of $86.1 million in 1984. Promising results continued to be achieved in the company's frontier drilling program, particularly off the Canadian east coast where significant new oil and gas discoveries were made.

Western Canada

A total of $91.6 million after incentive payments was spent on exploration programs in Western Canada during the past year, an increase of 35 per cent over 1984. Canterra's search for new reserves in this region was particularly successful in finding oil. A total of 1.3 million cubic metres (gross) of new oil reserves were added during the past year, including a prolific 100 percent owned well in the Rainbow South area. Most of the new oil reserves were discovered in the Peace River Arch, Rainbow, Zama, Shekilie and Grande Prairie regions of northern Alberta.

During 1985, Canterra added 700,000 cubic metres (gross) of natural gas to its reserves through discoveries. Deregulation is expected to provide enhanced market opportunities in future periods and the company is stepping up its search for natural gas. In particular, the company has been concentrating its search for gas prospects that have a significant potential to increase its sulphur reserves.

In all, Canterra participated in 122 (net 63.8) working interest exploratory tests, resulting in 15 (net 6.3) gas wells, 41 (net 22.8) oil wells and 58 (net 30.2) abandonments, with eight wells still drilling at year end. Although the number of gross tests decreased from the 149 drilled during 1984 to 122, the number of net wells increased by 8 per cent to 63.8. Canterra's ownership–or net participation–in each well is higher on average because it initiated more of its own exploration projects during the past year. The success ratio on exploratory drilling was 49.1 per cent, down from 56.6 per cent in 1984.

Frontier

During 1985, Canterra's frontier drilling program discovered significant volumes of hydrocarbons on the Scotian Shelf, Grand Banks and in the Northwest Territories. After incentive programs, the cost of Canterra's frontier drilling program was $21 million. The company participated in 24 exploration wells, of which 16 were located off the coasts of Newfoundland and Nova Scotia. Four tests were oil wells; six were gas discoveries, while 10 were dry. Four wells were still drilling at year end. One well at the North Triumph structure has since been completed as a promising natural gas discovery off the coast of Nova Scotia.

Two of the oil wells were at Nipterk, a discovery in the Beaufort Sea, while the remainder were at Terra Nova on the Grand Banks, where a delineation program is underway to determine the size of reserves and a possible development

program. Most of the gas discoveries were on the Scotian Shelf, although a drilling program at Tweed Lake, 180 kilometres north of Norman Wells in the Northwest Territories, resulted in two gas wells. On the Scotia Shelf, delineation drilling continued to probe the size of previous discoveries with a disappointing offset well at Glenelg and a successful one at Alma. Canterra participated in a gas well at West Olympia through a farm-in and a delineation well at Thebaud as a result of the purchase of a subsidiary of a U.S. company. Through the purchase of this interest in Thebaud, Canterra is now a participant in the pre-development process for the Venture gas project.

At the end of 1985, non-depletable costs relating to the frontier totalled $439.5 million, compared with $529.0 million at the end of 1984. The company's policy is to transfer these costs to its depletable pool as proved reserves are established or any impairment in value occurs. To date, $388.3 million of other costs have been transferred to the depletable pool. The company is now participating in studies for three possible development projects in the frontier, one at Terra Nova and two off the coast of Nova Scotia. For 1986 and beyond, Canterra expects to place increasing emphasis on bringing these various projects to the development stage and less effort will be placed on wildcat drilling.

Canterra Energy
Capital expenditures
(millions)

	1985	1984
Canadian frontier	$ 73.8	$ 92.0
Western Canada exploration	113.8	87.3
Western Canada production	79.9	46.3
U.S. and other	31.0	21.0
	298.5	246.6
Less: petroleum incentive program and provincial grants	84.6	86.1
	$213.9	$160.5

Canterra Energy
Western Canada Division
Replacement of oil, natural gas liquids and gas production by proved reserve additions from exploration discoveries and revisions
(millions of cubic metres of oil equivalent)
(gross before royalties)

Year	Proved reserve additions and revisions	Production	Percent of production replacement
1982	6.0	3.5	171%
1983	1.1	3.4	32%
1984	4.6	3.4	135%
1985	**4.6**	**3.3**	**139%**

WESTERN CANADA PRODUCTION

Increased oil revenues during the past year were the result of new discoveries coming on stream, aggressive development programs for existing fields and higher prices. Capital expenditures totalling $69.8 million after incentive payments reflected the positive impact of the Western Accord, new royalty regimes and the economic benefits from enhanced oil recovery schemes.

Canterra Energy

Yearly sales volumes	1985	1984
Oil & natural gas liquids (10^3m^3)		
Before royalties		
Canada	1,681.9	1,717.8
United States	130.3	137.4
After royalties		
Canada	1,261.1	1,226.8
United States	106.9	112.7
Heavy oil & tar sands (10^3m^3)		
Before royalties	25.4	14.6
After royalties	23.5	13.4
Gas (10^3m^3)		
Before royalties		
Canada	1,817.1	1,791.4
United States	141.1	100.6
After royalties		
Canada	1,303.9	1,285.8
United States	106.8	76.4
Sulphur (10^3t)		
Before royalties		
Canada	1,968.1	1,704.2
United States	136.9	312.9
After royalties		
Canada	1,776.5	1,419.9
United States	136.9	312.9
Coal (10^3t)	469.9	886.6

Oil and natural gas liquids

New production and development drilling during the past year largely offset a decline in production from the company's older properties at the Rainbow Lake field. Last year, production from this field accounted for 63 per cent of Canterra's total oil and liquids output. For the year, average prices for oil and natural gas liquids were 7 per cent higher than 1984.

Natural Gas

Although natural gas volumes increased 1.4 per cent during the past year, revenue was down 6 per cent because of lower prices. Canterra expects that Canadian natural gas volumes will rise substantially over the next five years as the present surplus in the United States disappears. Exports of natural gas should then increase significantly. Canterra would benefit from this develop-

Canterra Energy

Average sales price	1985	1984
Oil & natural gas liquids ($ Cdn./m^3)		
Canada	$222	$207
United States	$218	$234
Total	$222	$209
Heavy oil & tar sands ($ Cdn./m^3)	$193	$185
Gas ($ Cdn./10^3m^3)		
Canada	$ 96	$103
United States	$142	$166
Total	$ 99	$107
Sulphur ($ Cdn./tonne)	$142	$ 89
Coal ($ Cdn./tonne)	$ 49	$ 46

ment because of its significant reserves and the likelihood that the price of natural gas on an energy equivalent basis will move closer to oil than it has been in recent years.

Sulphur

Sulphur demand, which had recovered during the second half of 1983 and continued to grow throughout 1984, reached a plateau in 1985. Despite this moderation of the growth in consumption, demand continues to exceed production on a global basis which resulted in contract price increases during 1985. Canterra sold a record volume of sulphur during the past year, with gross revenues up 66 per cent largely because of higher average prices.

Canterra Energy
Proven reserves
December 31, 1985

	Proven reserves at beginning of 1985	Additions (after production)	Proven reserves at end of 1985
Western Canada and United States			
Oil and natural gas liquids[1]			
Gross	**18.3**	1.4	19.7
Net	**13.7**	1.5	15.2
Natural gas[2]			
Gross	**38.6**		38.6
Net	**28.9**	.8	29.7
Sulphur[3]			
Gross	**14.3**	(1.4)	12.9
Net	**12.9**	(1.1)	11.8

(1) millions of cubic metres
(2) billions of cubic metres
(3) millions of tonnes

During 1985, approximately 53 per cent of sulphur sold came from current natural gas production and purchases, while the remaining 47 per cent was melted from the company's above-ground inventories.

A major project last year–and an important part of the company's strategy to make significant additions to its sulphur reserves in future periods–was the successful production test of a well in the Central Foothills of Alberta containing high levels of hydrogen sulphide. Several previous attempts to put the Panther River well into production had failed because no technology existed to overcome the problem of plugging in the wellbore. Using special equipment and solvents, Canterra proved that significant production could be obtained from this well–and potentially others throughout the province with reservoirs containing 60 to 90 percent hydrogen sulphide. If further testing using Canterra's proprietary technology is successful, the Panther River well could add up to two million tonnes to Canterra's sulphur reserves, the equivalent of one year's sales volume at current rates.

Heavy Oil and Tar Sands

Canterra continued development of its steam recovery process at its two pilot projects–one in the Athabasca region of northeastern Alberta and the other near North Battleford in Saskatchewan. The Athabasca pilot produced in excess of 21,100 cubic metres of bitumen during the past year, an increase of 155 per cent. The North Battleford pilot increased production by 15 per cent to 37,300 cubic metres during 1985.

Reserves

Canterra has made significant additions to its net reserves of oil and gas liquids since 1982 through exploration and enhanced recovery programs. At the end of 1985, the company had proved and probable reserves of 16.1 million cubic metres of oil and gas liquids, up almost 50 per cent from 1981 for an average annual increase of 12.5 per cent. Proved natural gas reserves of 37 billion cubic metres gross represent 20.4 years of production at 1985 rates.

UNITED STATES OPERATIONS

Oil and Gas

Exploration efforts in 1985 replaced oil and natural gas liquids and resulted in a 14 per cent growth in natural gas reserves. While several oil well completions were made in the Williston Basin, exploration activity was terminated in early 1986. Significant results were realized in the Gulf Coast area where five important gas-condensate wells were discovered in the Cameron and Calcasieu Parish in Louisiana in addition to an oil discovery in Alabama. Production of oil and natural gas liquids decreased by 5 per cent with production at an average of 357 cubic metres per day. Gas sales, on the other hand, increased by 41 per cent to 387,000 cubic metres per day as the result of new discoveries and an aggressive gas marketing program.

Coal

Due to surplus capacity and stagnant demand, which led to low selling prices, Canterra's coal operations in Pennsylvania experienced a difficult year. A strike at Canterra's underground coal subsidiary by the United Mine Workers of America, which began during the summer, continued beyond the end of the year. Company supervisory personnel, in implementing new work methods following the walkout, succeeded in significantly improving the productivity of the underground mining operations.

OUTLOOK

The sharp decline in international oil prices experienced in early 1986 has created major uncertainties for the petroleum industry. Canterra is in a strong position to face this instability because a significant portion of its cash flow is derived from such non-oil activities as the sale of sulphur. Canterra's capital expenditure program will be lower in 1986 and allocated primarily to conventional exploration and production projects with high returns and quick pay-out. Thus, its cash flow is expected to exceed its financial obligations.

Canterra Energy
Sensitivities
(millions)

		Approximate effect on 1986 results	
Variable	Change	Free cash flow	Net income
Interest rates	1 percent	$23	$9
Oil price	$1 Cdn./bbl.	9	4
Gas price	10¢ Cdn./MCF	5	2
Sulphur price	$1 Cdn./tonne	2	1

FALCONBRIDGE/KIDD CREEK

Late last year, CDC arranged for the sale to Falconbridge Limited of its 100 percent interest in the Kidd Creek mine, as well as other mining and metallurgical assets in the Timmins area. In return, CDC received a total consideration of $615 million, consisting of $140 million of cash, approximately 10.5 million Falconbridge common shares and $271 million principal amount of convertible debentures. CDC now holds a 18 percent interest in Falconbridge (30 percent on a fully converted basis) and will account for its investment using the cost method, under which the interest payable on the 8.5 percent debentures will be included in CDC's income.

CDC retains ownership of a number of assets previously held by Kidd Creek, including a 40 percent interest in the Allan Potash mine and a 35 percent net profits royalty interest in the Nanisivik mine on Baffin Island.

This restructuring allowed CDC to establish a market value for a significant portion of its mining assets that exceeded their purchase price. As a result of this transaction, CDC recorded a gain of $145.4 million in its 1985 results, a recognition of the value that has been added to Kidd Creek by its dedicated employees since the company was purchased by CDC in 1981.

The sale of Kidd Creek to Falconbridge was effective at the end of 1985. During the past year, Kidd Creek's operations made a contribution to CDC's results in addition to the gain recorded from their sale. For 1985, Kidd Creek contributed $12.2 million to CDC from revenue of $544.3 million. This compared with $16.9 million from revenue of $559.4 million for 1984. The reduced contribution during 1985 was due to the impact of lower selling prices for most Kidd Creek products and higher non-controllable costs, which were only partially moderated by increased volumes of copper metal and silver, additional revenues from the full commercial production of a new gold mine and lower interest expense.

CDC'S INVESTMENT IN MINING

CDC's involvement in the mining industry dates back to 1973 when a significant minority position was purchased in Texasgulf Inc. In 1981, CDC exchanged its 35 percent interest in Texasgulf and $537 million for that company's Canadian assets. These included petroleum and sulphur assets subsequently transferred to Canterra and mining assets that were incorporated into a company that became known as Kidd Creek Mines Ltd. After its purchase by CDC, Kidd Creek was transformed from a division of a multinational company into an independent, free-standing and productive Canadian enterprise that was able to improve its financial performance and position during a severe recession and a period of generally depressed metals prices. It was able to make major efficiency and productivity gains during this period that included:

–an 11 percent increase in the amount of ore taken from the Kidd Creek mine;

–a 72 percent gain in the production of copper and zinc from metallurgical facilities;

–a 117 percent increase in the output of silver and 76 percent for gold; and

–a reduction in manpower of 12 percent.

As well, Kidd Creek completed a number of significant capital projects during this period, including a copper smelter and refinery, an expansion of its zinc plant, and the start up of two gold mines in the Timmins area.

The challenges facing Kidd Creek required that the company look beyond its aggressive program to improve output and productivity. A number of large-scale and highly efficient producers–many located outside North America–hold significant cost advantages for most base metals and are likely to continue producing at capacity even if prices remain low by historical standards. Higher resource taxes in Canada, as well as increases in other non-controllable costs, continue to squeeze already depressed margins in the domestic mining industry. CDC began to seek other ways to maintain Kidd Creek's competitiveness in the face of these worldwide factors. A major conclusion was that some form of partnership with another mining company would allow further cost reductions and rationalization of operations.

The combination of Kidd Creek and Falconbridge–each with a sound asset base and highly productive operations–creates a company that has the ability to continue competing effectively in world markets, a sound financial position, and a good reputation in the marketplace. The combined company should be able to achieve major operating, administrative and exploration cost savings during the next few years, thereby providing its shareholders with the opportunity of a good return on their investments.

Kidd Creek Mines
Actual volume, prices and financial highlights
1981-1985

	1981	1982	1983	1984	1985	% Change 1981-85
Production (000 tonnes)						
Copper metal	61	67	90	105	130	+113.1
Zinc metal	109	106	107	122	128	+ 17.4
Zinc concentrate	119	161	178	211	180	+ 51.3
Silver (K oz.)	4,700	5,400	6,300	8,700	9,400	+100.0
Gold (K oz.)	0	25	25	25	46	
Prices (U.S. $)						
Copper	0.84	0.68	0.72	0.63	0.66	-22.6
Zinc	0.45	0.39	0.38	0.46	0.39	-13.3
Silver	10.50	8.70	13.60	8.14	6.30	-40.0
Gold	450	386	440	370	320	-28.9
Financial (millions)						
Net income (loss)		$(37)	$ (1)	$ 17	$ 13	+124.3
Free cash flow		(79)	135*	96	80	+192.6
Capital expenditures		51	18	33	54	-46.7
Long-term debt		775	775	754	743	-13.5

*includes tax recovery of $74.5 million

FALCONBRIDGE LIMITED

In business since 1928, Falconbridge is the second largest producer of nickel in the non-communist world. Its principal products include nickel, ferronickel, copper, cobalt, and other base metals, as well as gold, silver and platinum group metals, industrial minerals and steel castings. With the acquisition of Kidd Creek, Falconbridge has successfully diversified its operations away from nickel–previously its major product which accounted for 60 percent of its 1985 revenue–into copper and zinc. By acquiring one of the lowest-cost producers of copper and zinc, Falconbridge will be able to benefit from any future price increases for its more diversified portfolio of products, as well as from economies of scale and the competitive advantages that are available to a larger mining company.

Falconbridge's nickel mining operations are located principally in the Sudbury district of Northern Ontario and in the Dominican Republic. Falconbridge's wholly-owned integrated nickel operations include mining and reduction facilities near Sudbury; a refinery in Norway which processes concentrate from its Canadian and Dominican operations, as well as for other parties; and a marketing organization that sells its products throughout the world. Its operations in the Dominican Republic, which are 67.1 percent owned, include a lateritic nickel mining operation and metallurgical facilities for the production of ferronickel. Falconbridge sells nickel in eight forms for use in manufacturing stainless and alloy steels, other alloys, castings and chemicals and in an unalloyed state principally for plating.

The Kidd Creek operations, which are now part of Falconbridge, include a world-class copper-zinc-silver ore body, two gold mines and a metallurgical complex at Timmins. The Kidd Creek ore body is one of the world's largest single sources of zinc and the company is considered to be one of the lowest-cost producers of copper and zinc in North America. During 1985, the company brought the Hoyle Pond gold mine into commercial production at a total cost of $5.4 million, and began construction of a new gold mill at an estimated cost of $6.7 million.

In addition to its nickel operations and ownership of Kidd Creek, Falconbridge holds varying interests in a number of other companies involved in mining and related ventures in Canada, the United States and Africa. It holds a 50.4 percent interest in Corporation Falconbridge Copper, a public company that produces gold and copper from a number of mines in Quebec. Among its other more significant holdings are a 19.2 percent interest in Giant Yellowknife Mines Limited, which owns and operates two gold mines in the Northwest Territories; a 42.2 percent interest in United Keno Hill Mines, a silver-lead producer with mines and a concentrator in the Yukon Territory; and a 25 percent interest in Western Platinum Limited, which produces platinum group metals at a mining operation located in Africa.

PETROCHEMICALS

POLYSAR LIMITED

CDC owns 100 percent of the common shares of Polysar Limited, one of the world's largest producers of synthetic rubber and rubber latex. During 1985, Polysar acquired full ownership of Petrosar Limited, a world-scale producer of basic petrochemicals and fuel products. The company employs more than 6,600 people around the world and has 20 plants in six countries. Polysar's products are sold in over 90 countries and are used by other manufacturers to make a range of industrial and consumer goods, including automotive tires, coated paper, plastics, roofing membranes, carpet adhesives, sealants, and foam-rubber carpet backing.

Polysar had an unsatisfactory financial performance during 1985 with revenues unchanged at $2.2 billion and a negative contribution to CDC of $6.7 million, compared with a profit of $29.0 million during 1984. In 1985, Polysar's rubber and latex businesses continued their strong performance. However, the negative impact of including 100 percent of Petrosar's losses from May 31, 1985, combined with the full absorption of interest and other costs associated with Polysar's new Sarnia butyl rubber manufacturing facilities, depressed both gross profits and earnings during the past year.

*Polysar**
Financial results

(millions)	1985	1984
Results reported by Polysar	$ 0.1	$35.9
Less: Dividends on Polysar preferred shares held by public investors	(6.8)	(6.9)
Contribution to CDC	$(6.7)	$29.0

*further financial information is provided on page 25 of this annual report

Breakdown of revenues

Total revenues $2,194 million

- Rubber 38%
- Basic petrochemicals 37%
- Diversified products 23%
- Other 2%

Despite these financial results, Polysar developed a foundation for a period of strong growth in profitability based on a physical restructuring of the Petrosar plant; steps to develop leadership positions in several significant business segments; and emphasis throughout the organization on high-quality products and service, superior technology, and innovation.

In particular, the environment for Polysar's basic petrochemicals operations is being enhanced because of several internal and external actions:

–a $30 million program to convert the Petrosar plant to use up to 40 percent natural gas liquids will ensure a secure supply of feedstocks at competitive prices for Polysar's downstream operations. It will also improve Petrosar's flexibility, allowing a broader range of feedstocks–including natural gas liquids–to be used in manufacturing its slate of primary petrochemical and fuel products depending upon the most advantageous purchasing opportunities available;

–the lifting of restrictions on crude oil exports into Canada by the United States now allows Polysar to shop North American– as well as world–markets for the best feedstock prices; and

–the establishment of a joint venture with CanStates Energy Ltd. of Calgary will allow Polysar to source–as well as enhance its trading abilities for–natural gas liquid feedstocks in an efficient and cost-effective manner.

This improved environment, along with the completion of the plant restructuring during 1986, will allow Polysar's basic petrochemical group to operate profitably on a consistent basis and to be fully competitive with the major U.S. Gulf Coast producers who play an important role in establishing market prices for petrochemical products.

To accommodate the acquisition of Petrosar, the company underwent a corporate reorganization during the past year. The basic petrochemicals group includes Petrosar's feedstock and fuel operations and Polysar's Sarnia monomer and feedstock operations. Polysar's new operating structure includes two further business units based on product lines–rubber and diversified products–and the establishment of an Asia-Pacific group, which has been organized to focus on the company's growth strategy in this region which now accounts for more than $100 million of annual sales. A new regional headquarters for this group will be opened in Singapore during 1986.

BASIC PETROCHEMICALS

Basic petrochemicals accounts for about 37 percent of Polysar's total sales. Sales were $1.1 billion during 1985 with about $800 million of its basic petrochemical and fuel products sold to outside customers, while the balance was consumed by Polysar's downstream operations. The creation of this amalgamated division allows Polysar to plan purchasing and pricing of petrochemical feedstsocks for maximum efficiency and permit downstream operations in rubber and diversified products to concentrate on the development of new products and markets for their respective businesses.

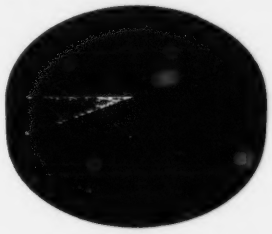
The group's primary products are ethylene and propylene, which account for 40 percent of its annual petrochemical production. By the end of 1985, prices being received for ethylene and propylene were firming, while at the same time, the cost of crude oil feedstocks were falling. Because Polysar produces almost 1.7 billion pounds of ethylene and propylene annually, a price increase of one cent per pound produces an approximate $12 million pre-tax increase in Polysar's net income. Improved ethylene prices and lower feedstock costs during early 1986 along with continuing internal improvements should bolster the group's performance during the year.

RUBBER

Rubber accounts for 38 percent of the company's sales. While the European rubber operations showed excellent profitability, and Polysar continued its successful market penetration for high-quality butyls and halobutyls, the North American business was affected by a decline in consumption. The group's operating profit of $82 million was lower than the $102 million for 1984 because of the absorption of costs associated with the new Butyl II plant in Sarnia. Return on sales for the rubber group was 10 percent during 1985.

Rubber sales by major geographic market

Total sales $840 million



- U.S.A. 36%
- Europe 34%
- Canada 13%
- Asia-Pacific 10%
- Other 7%

With the decreasing demand for commodity rubbers, Polysar is emphasizing production of specialty rubbers. Demand is growing for products in which the company has a technical edge, such as temperature and oil-resistant rubbers used for products under the auto hood or in drilling equipment. Automobile manufacturers are substituting rubber-modified plastics for metal parts to reduce weight and improve their performance.

One specialty rubber which Polysar produces in significant quantity is butyl rubber and its halobutyl derivatives. Other innovative specialties include Tornac™, a new nitrile rubber produced in pilot plant quantities for certain high temperature uses, and a new grade of ethylene propylene rubber, produced by Polysar's Orange, Texas plant and sold into the European market. This new grade blends readily and improves impact resistance in automotive bumpers.

Stressing timely service and quality, the company worked more closely with its customers during the past year to ensure that products are consistent and meet market needs. Polysar is also working with customers to develop electronic links to their plants to enhance productivity.

Global rubber end uses 1985

- Tires/tubes 62%
- Industrial products and other automotive 13%
- Adhesives/sealants 6%
- Plastic modifiers 4%
- Belting/hose 3%
- Other 12%

DIVERSIFIED PRODUCTS

Diversified products consists of the latex, plastics, and specialties divisions of Polysar and had combined 1985 sales of over $500 million, representing 23 percent of revenue. While these divisions are quite different from each other, they have a mandate for significant growth. This business unit is expected to make one of the larger contributions to the company's future revenue growth.

Latex, with 1985 sales of $311 million or 14 percent of total Polysar sales, had an outstanding year during 1985 and is expected to perform well in 1986. Since 1980, overall latex sales have nearly doubled, while profitability has significantly improved due to a combination of cost efficiencies, improved pricing and market growth.

Polysar
Diversified products sales by major geographic market during 1985
(millions)

	Latex	Plastics	Specialty products	Total
Canada	$ 26	$ 44		$ 70
U.S.A.	157	85	$46	288
Europe	115	1		116
Asia-Pacific	8	15		23
Other	5	5		10
	$311	$150	$46	$507

North American latex operations were particularly strong while the European business suffered somewhat as a result of a difficult trading environment and rising raw material prices. Continued growth in current business, along with the potential opportunities from new technology, acquisitions and joint ventures, is expected to produce significant revenue gains during the next few years.

Polysar produces more than 70 varieties of latex, a suspension of synthetic rubber particles in water. Markets in industries such as carpeting and papercoating as well as textiles and adhesives are quite different from those served by other Polysar divisions and lessen the Company's exposure to the automotive industry. The company is concentrating on developing specialty latex products for use as bridge decking and in construction renovation, underwater sealants and adhesives, oil-resistant products for dipped goods, and agricultural mulch.

Polysar's plastics business, which consists of the production of polystyrene resin, has experienced strong demand but extremely poor margins for some time due to overcapacity in the industry. In 1985, the division had sales of $150 million, or 7 percent of total sales. The polystyrene industry is currently dominated by the major oil companies which use the product as an outlet for surplus raw materials. The existing polystyrene business is being used by Polysar as a base from which to diversify into a range of proprietary plastics products. To this end, the company has opened a new plastics-dedicated research laboratory in Leominster, Massachusetts with emphasis on developing products which build on Polysar's polymer expertise to produce plastics products that meet specific market needs. The division also stresses development of high performance, engineered products which are tougher, stronger and more heat resistant. As part of its growth strategy, Polysar is looking to acquire businesses with sales of up to $100 million which it can expand by adding its proprietary technology.

The specialty products division has a mandate to build on current Polysar products and technology as well as acquire new businesses and technology. In 1985, however, this business operated at breakeven, slightly lower than 1984. New customers have been developed, and the outlook is for a significant increase in sales and profits during 1986. In its existing custom-compounding business, Polysar adds value to rubber products through custom and proprietary mixing with reinforcing agents, fillers, curatives, and other additives. Based in Akron, Ohio, a new market-oriented product development team is seeking to commercialize a number of Polysar innovations. New products now under consideration include a stretch-and-stick adhesive, new modifiers for polyester and asphalt, silicone rubbers, orthopedic compounds, and other sealants and adhesives.

Latex end uses

TECHNOLOGICAL DEVELOPMENT

Polysar spent $30 million in research and development during 1985, a 22 percent increase over 1984. The company's strategy is to develop products with improved performance characteristics, which provide significant differentiation from its competitors.

FINANCIAL SITUATION AND OUTLOOK

The company has developed a plan that is designed to improve its financial performance in the short term. With the restructuring of its basic petrochemicals division, improved returns from rubber and diversified products, the expected growth in new businesses and increased sales in the Asia-Pacific region, Polysar should be capable of achieving a significant improvement in its return on shareholder's investment in the coming years.

Polysar
Sensitivities
(millions)

		Approximate effect on 1986 results	
Variable	Change	Free cash flow	Net income
Interest rates	1 percent	$10	$6
Ethylene/propylene	1¢ Cdn./lb.	13	7
Crude	$1 Cdn./bbl	6	3

LIFE SCIENCES

CDC LIFE SCIENCES INC.

CDC holds a 67 percent interest in CDC Life Sciences Inc., which in turn has invested in three highly successful companies. Last year, revenue of CDC Life Sciences increased 28 percent to $121.5 million and its earnings of $12.6 million provided a return on shareholders' equity of 19 percent. Its contribution to CDC after deducting minority earnings was $8.2 million. CDC expects the current investments of CDC Life to show strong growth in the future.

CDC Life Sciences
Breakdown of revenues

Total revenues $121.5 million

- Vaccines 54%
- Insulin 15%
- Scientific research 14%
- Other 17%

CONNAUGHT LABORATORIES LIMITED

Connaught Laboratories, which is 100 percent owned by CDC Life Sciences, is a leading international supplier of biologically based products for human use. Its business is focused on developing, manufacturing and marketing biological products which regulate the body's immune system. Vaccines represented 63 percent of Connaught's 1985 revenue, which exceeded $100 million for the first time. The company's scientific and technical skills are based on the biological sciences and involve such areas as tissue culture, microbial fermentation, genetic engineering, protein purification and monoclonal antibody production.

Vaccines

Connaught's vaccine sales increased 42 percent to $66 million in 1985. Mass immunization programs using vaccines are the major cost-effective method of preventing the spread of disease. Connaught produces a range of vaccines for children and adults to protect them against polio, measles, diphtheria, whooping cough, meningitis, rabies, tetanus, cholera and yellow fever. Total worldwide sales of vaccines during 1985 were an estimated $700 million, about half of which were in North America, Connaught's primary market. The vaccine market offers excellent opportunities for profitable growth and Connaught is committed to doubling its 15 percent share of the vital North American market.

Sales of vaccines in the United States more than doubled during the past year. A joint marketing venture with E.R. Squibb and Sons Inc. performed well despite the high competitive influenza market. Prospects for Fluzone™, the company's vaccine for protection against influenza, are encouraging because of the higher priority being placed on adult immunization programs by government agencies in the United States. The company will launch its newly licensed bacterial meningitis vaccine for children in the United States in early 1986 and will complete licensing requirements to permit public sale of its oral and injectable polio vaccines in 1986 or early 1987.

Considerable progress was made on the development of a new whooping cough vaccine. Clinical testing is well advanced for a new generation vaccine which will provide longer-term protection against bacterial meningitis–one of the last childhood diseases lacking a preventive product. Connaught has also developed a new process to manufacture both oral and injectable poliomyelitis vaccines.

Insulin

Connaught holds an 85 percent share of the Canadian insulin market through its joint venture with Novo Industries of Denmark. During 1985, human insulin was introduced into the Canadian market under the trade name, Novolin. Connaught has formed a partnership with Damon Biotech to commercialize a promising new technology for the treatment of diabetes which involves encapsulated living cells which, when implanted in test animals, have shown the ability to produce enough insulin to control diabetes for up to two years.

BIO-RESEARCH LABORATORIES LTD.

Bio-Research is a Montreal-based company, which is wholly owned by CDC Life. It has built an international reputation as one of the world's premier companies in testing the safety and effectiveness of drugs, chemicals and consumer products. It is the largest company of its kind in Canada and nearly 80 percent of its sales are to foreign clients. The company completed a major expansion of its clinical research and drug analysis business during 1985, doubling its size. This new facility, coupled with existing toxicology testing laboratories, will enable the company to further enhance its reputation and position as a leader in its field. Bio-Research is aggressively pursuing research and development programs to expand further the range of services it can offer clients, thus enhancing its growth opportunities. In 1985, revenues increased 30.7 percent to $16.4 million.

The toxicology division, which produced 61 percent of the company's 1985 revenue, determines the toxic effects of a wide range of pharmaceutical, chemical and consumer compounds. The excellent reputation Bio-Research has built in this field produced strong demand for its services and the division operated at close to capacity throughout 1985.

The clinical and analytical division evaluates the rate and extent of absorption and the metabolism of drugs in humans, as well as performing safety studies on new drugs. The results of Bio-Research's work for clients in this area often forms part of the extensive evidence required to register drugs in the United States, Canada and other countries.

NORDIC LABORATORIES INC.

Nordic Laboratories, a Montreal-based company in which CDC Life holds a 35.4 percent equity interest, is now one of Canada's fastest growing pharmaceutical companies as a result of successful marketing of two major prescription drugs. Nordic's sales were $38.4 million in 1985, an increase of $17 million over 1984, primarily because of strong sales growth for Cardizem,™ a cardiovascular drug for the treatment of angina.

*CDC Life Sciences**
Financial results

(millions)	1985	1984
Results reported by CDC Life Sciences	$12.6	$15.4**
Less: minority interest	(4.4)	(0.4)
corporate adjustments		(6.6)
Contribution to CDC	$ 8.2	$ 8.4

*further financial information is provided on page 25 of this annual report

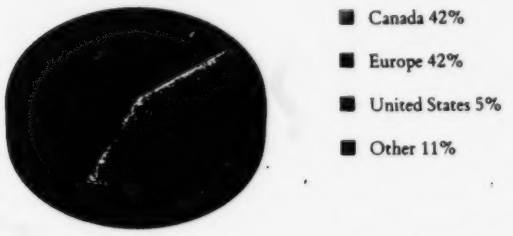
**includes extraordinary income of $7.0 million.

OFFICE AUTOMATION PRODUCTS

AES DATA INC.

AES Data Inc., a wholly-owned CDC subsidiary, made important progress over the past year. AES develops, manufactures and markets software-rich and network-oriented office automation products. The market for office automation products experienced a slowdown in growth during the past year. Although total units sold increased, prices continued to fall and AES finished the year with revenue of $143.0 million, a small decline from 1984. Through its cost-reduction efforts and productivity programs, the company was able to improve its financial performance during the year, with its loss of $4.3 million reduced from $5.1 million in 1984.

AES Data
Breakdown of revenues



Marketing

The cornerstone of the company's product strategy and marketing efforts is a firm commitment to total information management–the full integration of data and word processing through the creation of systems that allow users to make the best use of their information resources.

The company has an innovative and competitive product line that is directed to an increasingly sophisticated marketplace, which is demanding better productivity and performance from the office automation industry:

- Introduced during the past year, the AOS 1 (Automated Office System–Phase 1) has moved AES from a supplier of word processing equipment to broader office systems. The AOS 1, a product on the leading edge of technology, was the key to a number of important sales during 1985, including a large order from the Regional Municipality of Halton near Toronto.

- The AES 7100 is the company's standalone word processing product, consisting of a screen, keyboard, and storage and system unit. This product is one of the most cost effective in the fast-growing mid-to-high priced electronic typewriter market.

- During 1985, AES introduced a personal computer to its product line. Designed to complement the company's powerful word processing and office systems, the AES PC is an important tool that is allowing the company's sales force to offer a total package of solutions to its customers. During 1986, AES will augment its personal computer with a comprehensive list of options.

- AESOP, which stands for AES Office Productivity, is a software package that runs on a personal computer, providing basic AES word processing to PC users. The introduction of AESOP means that the company can offer its customers a way to integrate the professional into the mainstream of office automation.

- The AES 7300 Distributed Office System helps people in the office work together as a team. It allows a work group to link up with corporate mainframe computers and to access external data bases. During 1986, the company will introduce a number of hardware and software enhancements for the AES 7300 that will increase speed, add a broader range of printers and expand networking capability.

- The AES 7600 Network Applications System is a Unix-based computer suitable for many mid-sized data-processing applications. The 7600 provides high-capacity storage, sophisticated communications and a comprehensive document management system for workstations in the network.

For the future, AES intends to position its products in communications- intensive functions such as providing electronic mail and management-support systems, integrating personal computers in the mainstream of office automation, and develop-

*AES Data**
Financial results

(millions)	1985	1984
Results reported by AES	$(4.3)	$ (5.1)
Less: CDC corporate adjustments, including goodwill	(3.7)	(6.2)
Contribution to CDC	$(8.0)	$(11.3)

*further financial information is provided on page 25 of this annual report

ing new high-speed local-area networks. It will continue to enhance the ability of its products to interconnect with those of other vendors. The company is committed to maintaining this compatibility with evolving IBM™ standards, as well as providing products that are complementary to large corporate mainframe computers.

During the past year, AES continued to strengthen its worldwide marketing operations. The Canadian sales force was restructured to improve its responsiveness. To improve penetration of the United States market, AES opened a new sales office in Washington to service major accounts. The company also signed an agreement with TRW Systems to provide national service to users of AES products in the United States. It expects to open additional offices in the United States during 1986, as well as enter distribution arrangements that will augment its sales effort in important market areas.

Outlook

Office and manufacturing facilities were rationalized late in the year to reduce overhead levels. Manufacturing operations were further improved by establishing better procurement and inventory procedures and reducing manpower levels. The company will continue to take steps to improve its financial performance by focussing on improving the sales effort, particularly in the United States market, and by developing products with specialized applications where market opportunities exist.

INDUSTRIAL AUTOMATION

SENTROL SYSTEMS LTD.

Sentrol Systems is Canada's only significant designer, manufacturer and marketer of sophisticated measurement and control systems for use in large-scale industrial operations. Sentrol's unique sensors and specialized computer software, which are sold throughout the world, allow a broad range of industrial processes to be automated.

Industrial automation is an expanding international market. Manufacturers continue to make wider use of reliable automation systems to increase productivity, improve product quality and reduce waste of raw materials and energy.

For a number of years, Sentrol has been an important supplier of measurement and control systems to the North American and international pulp and paper industry. In recent years, the company has successfully applied its technologies to oil and gas pipelines and water distribution systems, as well as the metals, automotive and battery industries. The quality, reliability and consistency of its systems have made Sentrol a favoured supplier in many of the markets in which it competes.

Operations

During 1985, Sentrol improved operating efficiencies by building on the positive results of an internal reorganization that took place at the end of 1984. Improved business conditions in North America and broader customer acceptance of Sentrol's systems also contributed to a better 1985 performance.

Sentrol Systems
Breakdown of revenues

*Sentrol Systems**
Financial results

(millions)	1985	1984
Results reported by Sentrol	$ 3.8	$ 2.0
Less: CDC corporate adjustments, including goodwill	(5.0)	(3.5)
Contribution to CDC	$(1.2)	$(1.5)

*further financial information is provided on page 25 of this annual report

Revenue for 1985 totalled $32.4 million, compared with $32.1 million a year earlier. Strong sales in the North American pulp and paper, water distribution and metals industries were partially offset by limited activity in international markets during the past year.

Streamlined reporting structures and continued focus on cost management throughout the company produced substantially improved profit during 1985. The company's 1985 net income of $3.8 million almost doubled the 1984 level of $2.0 million. As a result of its strong performance during the past three years, Sentrol has eliminated all third-party indebtedness.

Sentrol maintained its commitment to research and development during 1985, spending almost 8 percent of revenue to develop new sensors and advanced systems architecture. Last year, sales of products incorporating Sentrol's technology for cross-machine direction control in paper manufacturing were particularly encouraging. Its technology to measure and control metal coatings in the production of automobile parts is now unmatched in the process control industry. A continuing commitment to research has been the key to Sentrol's technological edge.

Outlook

Sentrol expects improved revenue and earnings performance during 1986. Repeat system orders in the North American pulp and paper industry, as well as new orders in the metals, water distribution and oil and gas pipelines markets, are positive signs of continued growth. Improved conditions in international markets are expected to provide increased revenue. The company continues to emphasize its service performance to retain the loyalty of its customer base.

Sentrol will seek opportunities to broaden its technology and product range through alliances with other companies in an effort to generate above-average growth. It will also broaden its international marketing efforts, particularly in the critical European and South American markets.

OTHER INVESTMENTS

ALLELIX INC.

Allelix Inc. is Canada's leading company developing products and processes based on the new biotechnologies. The company's scientific programs are shaped by market research which has identified attractive business opportunities in agriculture, diagnostics and specialty chemicals.

One major agricultural research project is developing improved canola hybrids, an agricultural product used to manufacture a variety of industrial and consumer oil products. A joint venture was established during 1985 with United Grain Growers Limited (UGG) of Winnipeg to develop spring varieties of canola suitable for cultivation in Western Canada. Canola hybrids developed by Allelix were tested in several field plots during the past year under UGG's supervision with positive results. The number of varieties and range of locations will be expanded in 1986, with the first seeds expected to be marketed through UGG in the late 1980's after the completion of cooperative registration trials. During the past year, the canola research project was broadened to include winter canola, a product for cultivation in Eastern Canada, Europe and the United States. A program using sophisticated plant cell manipulation techniques produced an important scientific breakthrough that will be utilized in the development of new canola varieties.

A second major agricultural project is to develop bacterial soil inoculants, which are micro-organisms that enhance plant yield and resistance to disease. Several strains proved exceptionally competitive in independent field trials, and these will undergo more extensive testing in 1986 in collaboration with a multinational agrichemicals company.

Easy-to-use diagnostic tests are being developed using a novel delivery technology and Allelix' proprietary UREIASE™ enzyme reagents. A pregnancy detection kit for the over-the-counter market is close to finalization, and is expected to be licensed in 1986 to a major health care company for extensive market testing and possible worldwide sales commencing in 1987. Allelix is developing additional test chemistries for the kit to increase the number of potential applications. A key strategy is to develop a range of low-cost kits for use in physicans' offices, with Allelix participating directly in their commercialization. Sales of the UREIASE™ reagents to commercial and university laboratories are increasing worldwide, with a major U.S. distributorship arrangement currently under negotiation.

Allelix has developed important proprietary technologies for the production of specialty chemicals. These were achieved by applying genetic engineering to yeast and fungal systems, where the company has an outstanding scientific reputation, and through the development of new techniques in microbial fermentation. These technologies are considered to have important commercial product opportunities in the area of fine chemical synthesis and are being developed within Allelix and through collaborative programs with outside parties.

In its third year of operations, the company completed equipping and staffing research laboratories at its headquarters in Mississauga, and opened a large greenhouse complex on 40 hectares of farmland in Caledon, Ontario. Company-wide staffing reached 170 at year end, including 55 Ph.D. level scientists and 14 commercial professionals.

ONEX CAPITAL CORPORATION

Onex Capital Corporation is a diversified industrial company headquartered in Toronto in which CDC holds a 16 percent equity interest. Onex has assets of about $450 million, 6,000 employees and 1985 revenues of $750 million. Its operating subsidiaries are American Can Canada Inc., the largest can manufacturing and specialized plastic packaging company in Canada; Macleod-Stedman Inc., operators of a chain of 508 company-owned and franchised retail stores located throughout Canada; and Na-Churs Plant Food Company, a liquid fertilizer manufacturer and distributor operating in the United States.

The past year was very successful for Onex. It acquired the remaining 55 percent interest of Macleod-Stedman Inc. that it did not previously own. American Can made two successful acquisitions and, together with Reynolds Metals Company, created a partnership–known as Bevco–to market metal cans to the Canadian beer and soft drink industries.

After lengthy negotiations during 1985, Onex signed an agreement in early 1986 to acquire the Sky Chefs food catering division of American Airlines for approximately $240 million. Sky Chefs, which will be 60 percent owned by Onex, is the second largest airline caterer and airport food, beverage and news stand concession operator in the United States.

Onex is planning to increase its paid-in equity during 1986 and begin a program to search for further acquisitions.

SAVIN CORPORATION

Savin Corporation, in which CDC now holds a 62 percent interest, is a distributor of photocopier products in the United States and Canada. As a result of continuing losses, the equity carrying value of CDC's investment in Savin was eliminated during the past year. The Corporation decided to deconsolidate the company's operations and look at new investment or marketing partnership opportunities.

In early 1986, Savin completed a restructuring of third-party indebtedness into a combination of senior subordinated notes and common stock. As part of this restructuring, CDC agreed to provide an additional credit facility of $30 million (U.S.) and reduce the ranking of previous advances to the company. This restructuring reduces Savin's financing charges and gives it the time necessary to restore its operations to profitability. It has a number of assets on which to build for the future:

–it is the only company in North America offering a full range of both dry and liquid toner photocopiers;

–it is the only significant independent distribution network left in North America;

–it has a relatively strong position in selling photocopiers to major account customers, particularly governments in the United States and Canada; and

–significant potential exists for its ElectroInk™ imaging technology that has been developed from basic and applied research.

During the past year, Savin's ElectroInk™ technology was licensed to Xerox Corporation for $18 million (U.S.), representing an advance royalty payment. A number of other licenses for the ElectroInk™ technology have been granted by Savin. Savin's own product line using the ElectroInk™ technology–the 8000 series copier–made good progress in its development during the year, but the company's inability to generate sufficient cash from its operations or raise funds from other investors to finance its commercialization resulted in the project being shut down late in the year. Savin is still investigating opportunities to have its technology developed by others. As part of its efforts to return to profitability, important management changes were made in early 1986.

CDC VENTURES LTD

CDC continues to investigate opportunities to divest its remaining venture capital holdings, which are held by wholly-owned CDC Ventures Ltd. The Corporation is gradually reducing its involvement in this area because of the significant increase in recent years in the number of companies and individuals supplying venture capital funding to small businesses or start-up ventures. At year end, the value of CDC's remaining venture capital investments was estimated at more than $5 million.

Innocan Inc. of Montreal, a very successful investment for CDC since it was established in 1973, had another good year during 1985. During the past year, Innocan–in which CDC Ventures holds a 10 percent interest–arranged for the profitable sale to Canadian Pacific Airlines Limited of shares held by its investors in Nordair Inc., a regional air carrier.

AVF Investments Ltd., in which CDC Ventures holds a 13 percent interest, has a range of investments oriented to the energy sector in Western Canada. Prime Energy Ltd., AVF's oil and gas subsidiary, had another successful year during 1985, with production up almost 25 percent and continued growth in cash flow and earnings.

Atlantis Corporation, in which CDC Ventures holds a 35 percent interest, is investing in the startup of a regional air carrier to serve the Atlantic provinces. Its crab processing operations, which had been so successful in previous periods, had a poor year because of an absence of raw material.

INSYSTEC INC.

Insystec Inc., a wholly-owned subsidiary based in Orlando, Florida, has developed an integrated voice-data communications product for use in the automated office. Small quantities of the company's desk-top units were produced and introduced to good reviews at a major office automation show in the United States. Efforts in 1986 will focus on establishing a relationship with a major distributor to bring Insystec's product to market.

FINANCIAL REVIEW

CDC had income from operations for the year ended December 31, 1985 of $54.4 million or 3 cents per common share after the payment of preferred share dividends, compared with $39.3 million or a loss of 18 cents per common share for 1984. Revenue from consolidated operations increased 5 percent to $3.3 billion. In addition to these operating results, CDC's financial performance was affected by:

–gain on investments after tax of $127.2 million during 1985 resulting from the disposition of Kidd Creek, the sale of a minority interest in Canterra and a provision to reduce the carrying value of working capital advances to Savin;

–gain on investments after tax of $49.5 million during 1984 resulting from the sale of investments in Delphax and Wordplex and a minority interest in CDC Life Sciences; and

–earnings of $12.2 million ($16.9 million in 1984) from the operations of Kidd Creek and a negative contribution of $22.9 million ($24.6 million negative contribution in 1984) from Savin, both of which have been deconsolidated from results for both periods.

Including operations, gain on investments and the impact of deconsolidated operations, CDC had profit of $170.9 million or $3.17 per common share ($2.16 per common share on a fully diluted basis) for the latest period, compared with $81.1 million or 98 cents per common share (92 cents fully diluted) in 1984.

During the latest period, free cash flow–the amount available for capital expenditures and debt repayments after all expenses, including capitalized charges–increased to $392.0 million ($6.04 per common share on a fully diluted basis) from $213.0 million ($3.60 fully diluted) for 1984. Included in the free cash flow for the 1985 period was $165.0 million from gain on investments. Year-earlier results include free cash flow from gain on investments of $58.4 million.

Contribution summary (millions)	Revenue		Net income	
	1985	1984	**1985**	1984
Canterra	**$ 765.9**	$ 610.1	**$ 88.8**	$ 46.0
Polysar	**2,193.6**	2,218.4	**(6.7)**	29.0
CDC Life Sciences	**121.5**	94.9	**8.2**	8.4
AES Data	**143.0**	144.8	**(8.0)**	(11.3)
Sentrol	**32.4**	32.1	**(1.2)**	(1.5)
Other investments	**0.6**	2.8	**(5.2)**	(7.8)
Corporate			**(21.5)**	(23.5)
From operations	**3,257.0**	3,103.1	**54.4**	39.3
Non-consolidated subsidiaries			**(10.7)**	(7.7)
Gain on investments			**127.2**	49.5
Total	**$ 3,257.0**	$ 3,103.1	**$ 170.9**	$ 81.1

Cash flow contribution (millions)	Cash flow before financing charges		Free cash flow	
	1985	1984	**1985**	1984
Canterra	**$ 544.5**	$ 466.8	**$ 310.4**	$187.1
Polysar	**169.6**	192.7	**24.1**	26.4
CDC Life Sciences	**14.7**	3.9	**12.9**	1.3
AES Data	**3.9**		**(1.6)**	(6.4)
Sentrol	**3.4**	2.6	**3.2**	1.8
Other investments	**(11.3)**	1.6	**(11.3)**	1.6
Corporate	**0.8**	36.3	**(110.7)**	(57.2)
From operations	**725.6**	703.9	**227.0**	154.6
Gain on investments	**165.0**	58.4	**165.0**	58.4
Total	**$ 890.6**	$ 762.3	**$ 392.0**	$213.0

PROGRESS AGAINST FINANCIAL OBJECTIVES

CDC made significant progress in achieving a number of medium-term goals that were established to improve operational and financial performance. As outlined in last year's annual report, these goals were to:

–continue making improvements in the operations of all CDC companies, placing particular emphasis on increasing the use of capacity, so that the Corporation's rate of return on equity and assets could be restored to acceptable levels;

–reorganize the Corporation's capital structure to make each underlying investment more independent, provide CDC with more financial flexibility and allow minority interests to be sold to investors as appropriate;

–reduce consolidated indebtedness by more than $1 billion over the next five years; and

–create an environment among investors that will facilitate the sale by the federal government of its holdings of CDC common shares.

Operations

Good operating performances–particularly by Canterra and CDC Life Sciences–a profitable disposition, and a gain from the sale of a minority interest, contributed to significantly improved returns during the past year. The details of the successful operations of these and other CDC companies are outlined throughout this annual report. The favourable operating performances came from a relatively strong and non-inflationary North American economy. Sales volumes increased in most CDC companies, in part because of the strong emphasis placed on using existing capacity throughout the group and good demand for major products, particularly for Canterra's sulphur. Prices for most commodities–sulphur being the major exception–were actually lower than 1984. As well, finance costs decreased because of lower interest rates and falling absolute debt levels, the benefits of which were further enhanced by increased revenues from the sale of products with prices that are denominated in United States dollars. Despite gains in sales volumes throughout the group, manpower levels continued to decline, reflecting a continuing heavy emphasis on productivity improvements and the enforcement of strict cost control measures.

Effective and profitable operations are CDC's way of creating value for its shareholders. One of the ways of realizing on these added values is through disposition. During 1985, the Corporation entered into a number of transactions which impacted upon results for the year. These were:

–Kidd Creek Mines was sold to Falconbridge for a total consideration of $615.0 million, consisting of $140.0 million in cash, $270.8 million principal amount of subordinated debentures and about 10.5 million Falconbridge common shares. This transaction was effective on December 31, 1985, and its completion resulted in a gain of $145.4 million to CDC.

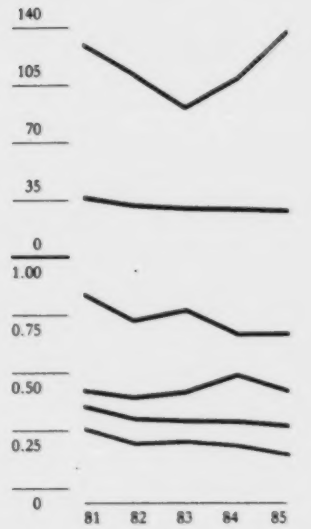
–Canterra raised $300.4 million in new capital (of which CDC subscribed for $97.9 million) from the sale of a minority interest to public investors. This offering consisted of $222.5 million of convertible subordinated debentures and $77.9 million of common shares. The successful completion of this offering resulted in a gain of $19.9 million to CDC.

The latest period also includes the impact of the following transactions at Savin and Polysar:

–Polysar purchased the advances to and the interests of minority shareholders in Petrosar during the past year. As part of this transaction, the two former minority shareholders in Petrosar subscribed for $208.0 million of CDC non-voting preferred shares carrying a floating dividend having a maximum annual rate of 7 percent and minimum of 5 percent. Funds received from this offering were reinvested by CDC in a new issue of Polysar preferred shares, having similar attributes. The funds received from Petrosar's former minority shareholders was used to repay some indebtedness and commence a capital program to broaden feedstock flexibility. Benefits from the ownership of 100 percent of Petrosar is expected during 1986 and beyond; however, Polysar's operating results were reduced during 1985 by the full absorption of its losses during the last half of the year.

–The operations of Savin were deconsolidated during 1985 as a result of continuing losses that eliminated the equity carrying value of CDC's investment. A negative contribution of $22.9 million was included in 1985 results, representing Savin's operations prior to deconsolidation. In addition, CDC reduced the carrying value of its working capital advances to Savin by making a $50.8 million charge ($38.1 million after tax) which is reflected in gain on investments.

Commodity prices 1981-1985

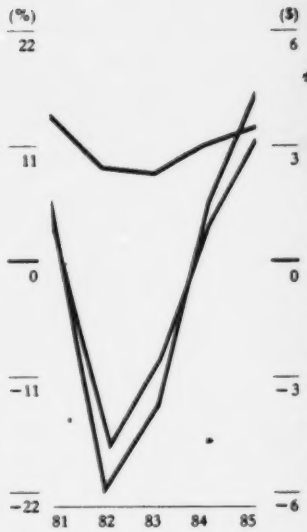


- Sulphur (US$/Metric Tonne) Vancouver Export Prices
- Crude Oil (US$ Gulf Coast)
- Copper (US¢/lb.) (MW US Producer Cathode)
- Zinc (US¢/lb.) (MW US High grade)
- Styrene (US¢/lb.) (US Gulf Coast, Tanners F.O.B.)
- Ethylene (US¢/lb.) (US Gulf Coast, Contract Delivered)

As a result of the strong growth in earnings and cash flow from operations and other transactions, all major financial performance ratios improved during the year. CDC's return on equity–which had been at negative levels in 1982 and 1983–reached a more acceptable level during 1985, while per share earnings more than tripled over 1984.

CDC companies undertook a modest program of capital spending during 1985, with aggregate expenditures totalling $367.1 million, including capitalized overhead and financing costs of $73.6 million. The largest proportion of capital expenditures during 1985 were at Canterra to finance its exploration and capital programs. Polysar's program to broaden the feedstock flexibility of its basic petrochemical operations was the other significant capital item.

Key performance indicators (1981-1985)



Employment in major CDC companies

	1985	1983	1981
Canterra	1,331	1,362	1,622
Kidd Creek	2,864	2,892	3,243
Polysar	6,655	6,633	8,077
AES	1,670	1,700	2,389
Savin	3,755	4,774	6,000
CDC Life Sciences	1,136	1,151	1,143
Sentrol	397	343	505
Total	17,808	18,855	22,979

Investment spending (millions)

	Net capital expenditures*		Capitalized expenditures		Research and development	
	1985	1984	1985	1984	1985	1984
Canterra	$213.9	$160.5	$73.4	$113.0		
Polysar	60.2	45.0	0.2	23.1	$23.6	$24.5
CDC Life Sciences	11.2	7.8			14.3	12.6
AES Data	7.7	8.7			11.3	13.9
Sentrol	0.5	0.4			2.5	
Other					12.8	11.4
Total	$293.5	$222.4	$73.6	$136.1	$64.5	$62.4

*includes additions to deferred charges

Capital restructuring

As a result of actions taken during 1985, most CDC consolidated subsidiaries are now self-financing. This has allowed greater access to equity capital and helped establish market values for most of the Corporation's investments. The major action during the past year was the restructuring of CDC's syndicated lending arrangements which had accounted for about half of total long-term debt at the end of 1984. This $2.1 billion (U.S.) syndicated loan with 38 Canadian and foreign banks was used in 1981 to finance the purchase of Canterra and Kidd Creek, both of which serviced interest payments on a large portion of this credit from 1981 to 1985. During the past year, CDC, Kidd Creek and Canterra completed new lending arrangements that had the effect of reallocating 74 percent of this debt directly to these subsidiaries. As a result of this debt restructuring, CDC was able to sell the minority interest in Canterra and dispose of its interest in Kidd Creek during 1985.

Debt Reduction

During the past year, CDC made substantial progress in its goal of reducing long-term indebtedness. After the deconsolidation of Kidd Creek and Savin, CDC's consolidated long-term debt, which totalled $4.5 billion (including a current portion of $207.8 million) at December 31, 1984, was reduced to $4.1 billion (including a current portion of $187.4 million) by the end of 1985. All consolidated companies in the CDC group reduced their net debt levels during 1985.

With the refinancing of the syndicated loan, the Corporation and its subsidiaries utilized cash resources to prepay $189.0 million of this credit. With the proceeds from the Canterra issue, a further $300.7 million of syndicated debt was prepaid during 1985. CDC used cash resources and the

proceeds from a new issue of 100 million Swiss franc notes to repay maturing notes totalling 250 million Swiss franc notes. In early 1986, CDC utilized the cash proceeds from the sale of Kidd Creek to prepay approximately $100 million of syndicated corporate debt.

As part of the debt and capital restructuring accomplished during the past year, CDC's maturities of debt and term preferred shares have been extended. Maturities during the 1986-90 period have been reduced by over $500 million. During 1986, maturities of $187.4 million will be met through the drawdown of cash and refinancing programs. In early 1986, Canterra raised 125 million Swiss francs ($93.0 million) through a six-year issue of notes while Polysar received $80.0 million from the proceeds of an issue of European currency units. Both issues were arranged and managed by major European bank syndicates.

Debt maturities
(millions)

	1986	1987	1988	1989	1990
Canterra	$ 4.0	$ 76.6	$167.3	$185.9	$ 277.1
Polysar	40.0	58.3	98.6	59.2	122.6
CDC Life Sciences	0.8	3.2	0.8	0.9	0.7
AES Data	43.8	0.2	3.5		1.2
Corporate	98.8		53.1	53.1	598.5
Total	$187.4	$138.3	$323.3	$299.1	$1,001.1

Sale of government shares

During the past year, the federal government offered 23,000,000 CDC common shares by instalment to private investors. The first instalment of $5.75 was paid in September, 1985. The second instalment is due on or before September 16, 1986; when this instalment is paid and these shares are transferred to the private sector, the federal government's interest in CDC will fall to about 12 percent. CDC realized no funds from this transaction, as all proceeds were (and will be) paid to the federal government. However, the distribution of these common shares to the private sector will allow a broader and deeper market from the greater number of investors participating as shareholders in CDC.

Bill C-66 was passed by Parliament during 1985, providing for continuance of CDC under the Canada Business Corporations Act as a constrained share corporation. In early 1986, the filing of articles of continuance had the ultimate effect of repealing the CDC Act. Under CDC's articles, the maximum voting interest which may be held by any one Canadian resident together with his associates will be limited to 25 percent. Non-resident ownership will be limited to an aggregated 25 percent of voting rights, provided that a non-resident, together with associates, does not own more than 10 percent.

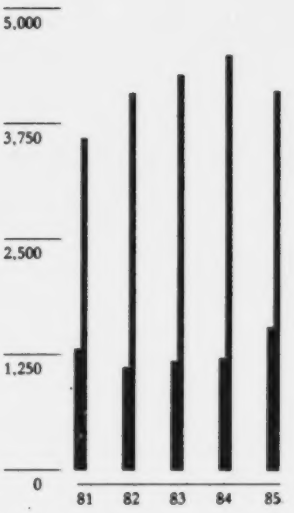
Foreign Exchange

During 1985, CDC expensed $79.8 million of foreign exchange losses on long-term debt that was denominated largely in U.S. dollars. These charges consisted of $11.3 million realized from payment of long-term debt; $6.1 million from amortization of deferred foreign translation losses associated with unhedged long-term debt; and $62.4 million from the loss of designated revenue hedges resulting from the sale of Kidd Creek to Falconbridge.

CDC's policy for its consolidated operations recognizes that foreign denominated long-term debt is effectively hedged when there is a corresponding foreign-denominated revenue stream which more than offsets expected debt repayments in any given year. Deferred foreign exchange charges (including the revenue hedge) are included in other assets on the consolidated balance sheet and totalled $354.8 million at the end of 1985, of which 87 percent was at Canterra; 10 percent at Polysar, and 3 percent at CDC.

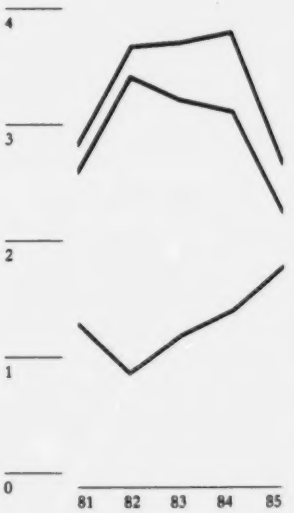
Foreign exchange losses or gains are reflected in the earnings statement as the debt is repaid or a designated revenue hedge is lost through sale or other transactions. In addition, deferred foreign translation gains or losses associated with debt which does not have a natural revenue hedge, and is thus exposed to foreign currency fluctuations, are amortized into earnings over the life of the debt.

Trend in long-term indebtedness and shareholders' equity*
(millions)



*includes current portion of long-term debt

Historical improvement ratios



Taxes

For 1985, CDC's consolidated tax rate, as a percentage of income from operations before income tax and minority interest, amounted to 26 percent. The consolidated tax rate reflects the impact of a number of situations for each CDC company which cause individual rates to vary from an expected tax rate of 51 percent. The more significant items are foreign subsidiaries of Polysar that are taxed at lower effective rates; non-deductible Crown charges net of allowances at Canterra which were more than offset by manufacturing and processing tax credits, and the amortization of purchase price discrepancies on acquisitions which are not deductible for tax purposes.

Taxes in 1985 (millions)	Income before the following	Income from dispositions minority interests and other	Income taxes	Net income
Canterra	$218.9	$ (2.3)	$(127.8)	$ 88.8
Polysar	(33.8)	(15.9)	48.0	(6.7)
CDC Life Sciences	14.6	(6.2)	(0.2)	8.2
AES Data	(10.5)		2.5	(8.0)
Sentrol Systems	0.6	(0.5)	(1.3)	(1.2)
Other	(11.3)		6.1	(5.2)
Corporate	(66.4)		44.9	(21.5)
Results of non-consolidated subsidiaries		(10.7)		(10.7)
Gain on investments		127.2		127.2
Total	$107.1	$ 91.6	$ (27.8)	$170.9

CAPITALIZATION

CDC is an equity investor which makes investments, adds value and achieves gains over time. As part of its role in adding value, the Corporation raises capital to make investments or purchase assets either directly or through its subsidiaries. CDC's unconsolidated capitalization includes only debt and equity capital raised directly by the Corporation to make investments in subsidiaries.

Consolidated Capitalization

At the end of 1985, CDC and its subsidiaries had consolidated assets which have been financed with total capital of $6.6 billion. As a result of loan repayments and the addition of permanent equity capital during 1985, CDC's consolidated long-term debt, including subordinated debt, represented 62 percent of total capital at the end of the year. This was down significantly from 68 percent at the end of 1984. Subordinated debt increased by $150.0 million during 1985 as a result of Canterra's sale of convertible debentures to third parties as part of its minority offering.

Permanent equity capital was raised through the Canterra public offering ($52.5 million); the sale of a new series of CDC preferred shares as part of the restructuring of the ownership in Petrosar ($208.0 million); and profitable operations which increased retained earnings ($115.9 million after payment of preferred dividends).

Because of better operating performance, lower debt levels and increased capital, CDC's two key financial ratios showed marked improvement. The total debt to capital ratio*–the best measurement between debt and equity at CDC–was 2.2 at the end of 1985, improved from 3.1 and 3.2 at the end of 1984 and 1983 respectively. The Corporation's financial coverage ratio–the number of times interest and dividend payments are covered by cash flow–was 1.8 during 1985, an improvement from 1.4 in 1984 and 1.2 for 1983.

*aggregate amount of total debt and dividend-paying preferred shares of subsidiaries to the aggregate amount of shareholders' equity, deferred taxes and non-dividend paying minority interests

Consolidated capitalization
(millions)

	December 31 1985	1984
Long-term debt	$3,850.7	$4,401.8
Subordinated debt	235.0	80.3
Term preferred minority interest	389.2	452.2
Other preferred and common minority interest	247.4	112.7
Deferred income taxes	313.6	352.8
Preferred shares	765.3	557.6
Common shares	352.5	346.2
Retained earnings	402.2	286.3
Total	$6,555.9	$6,589.9

Unconsolidated Capitalization

On an unconsolidated basis at the end of 1985, CDC had assets totalling $2.4 billion, of which 88 percent were investments in, and advances to, underlying companies. To finance these investments, CDC has raised an equivalent amount of capital, of which 37 percent was in the form of long-term debt; 32 percent in preferred equity, and 31 percent in common equity and retained earnings.

Though the reorganization and reallocation of debt from CDC to Canterra and Kidd Creek, as well as the repayment of other indebtedness, CDC significantly reduced its corporate debt during 1985. A result of profitable operations for CDC and the sale of Kidd Creek during 1985 was an increase in CDC's retained earnings.

At the end of 1985, CDC had corporate debt of $900.3 million, of which 82 percent was represented by a floating rate syndicated loan. In early 1986, CDC prepaid about $100 million of this syndicated loan.

CDC has $270.8 million of Falconbridge convertible debentures which pay annual interest at 8.5 percent, on which the Corporation receives regular payments. In addition, the Corporation holds $72.5 million of Canterra convertible debentures which pay interest at 8.5 percent. The revenue received from these debentures fund a significant portion of the interest expense for the syndicated loan.

CDC's $85.0 million subordinated debenture is offset by a matching receivable due from a Falconbridge subsidiary.

Thus, CDC had uncovered corporate debt of $373.2 million on March 20, 1986, when this annual report went to press. Annual dividend requirements on CDC preferred shares are $58.0 million of which $11.0 million is funded by Polysar.

Unconsolidated balance sheet
(millions)

	December 31 1985	1984
Assets		
Investments (at equity)	$2,174	$4,153
Corporate assets	246	73
	$2,420	$4,226
Capital		
Debt	$ 900	$3,036
Preferred equity		
Non-convertible	333	125
Convertible	432	433
Total preferred equity	765	558
Common equity	755	632
Total shareholders' equity	1,520	1,190
Total capital	$2,420	$4,226
Type of Capital		
Coupon bearing	69%	85%
Non-coupon bearing	31%	15%
	100%	100%

CDC corporate debt (net)
(millions)

	March, 1986
Total corporate debt	$900.3
Offsets: Falconbridge debenture	270.8
Canterra debenture	72.5
Subordinated debenture	85.0
	472.0
Paid March, 1986	98.8
Corporate debt (net)	$373.2

Conclusion

CDC's financial results remain sensitive to a number of economic and business factors. Because of the significant amount of floating-rate debt, changes in interest rates can have a substantial effect on net income and free cash flow. Changes in prices and volumes of commodities sold by CDC's resource companies could also have a substantial impact on the Corporation's performance.

CDC consolidated sensitivities
(millions)

	Average 1985	Change	Approximate effect on 1986 results: Free cash flow	Net income
Interest rates				
LIBOR	8.8			
Canadian prime	10.6	1 percent on	$30	$12
U.S. prime	9.9	floating rate debt		
Exchange rate	1.36	1 cent decline in Canadian dollar vs. U.S. dollar	5	3
Prices				
Sulphur ($Cdn./tonne)	$143.23	$1/tonne	2	1
Oil* ($Cdn./barrel)	34.76	$1/barrel	9	4
Natural gas ($Cdn./mcf)	2.84	10¢/mcf	5	2
Ethylene ($Cdn./pound)	20.9	1¢/pound	9	4

*Canterra effect only

This summary of the significant accounting policies of Canada Development Corporation is presented to assist the reader of the financial statements. These accounting policies are in conformity with accounting principles generally accepted in Canada which are also in conformity with the historical cost accounting standards of the International Accounting Standards Committee.

Principles of Consolidation
The consolidated financial statements incorporate the financial position, operating results and changes in financial position of the Corporation and its subsidiary companies excluding Kidd Creek Minerals Ltd. and its subsidiaries (note 3), and Savin Corporation and its subsidiaries (note 4).

Foreign Currency Translation
The results of integrated foreign subsidiaries are translated using the temporal method. Under this method, monetary assets and monetary liabilities of foreign integrated operations and long-term debt of the Corporation are translated at the rate of exchange in effect at the balance sheet date. Non-monetary assets and liabilities are translated at the rates prevailing when they were acquired or incurred. Corresponding revenue and expenses, except depreciation, depletion and amortization, are translated at rates in effect during the year. Gains or losses resulting from this translation method are included in the consolidated statement of income.

To the extent that U.S. dollar denominated long-term debt is hedged by future U.S. dollar revenue streams, the foreign exchange exposure is deferred and included in the consolidated statement of income in the period when repayments occur. Gains or losses on unhedged debt are deferred and amortized over the life of the particular debt.

Assets and liabilities of foreign operations deemed to be self-sustaining are translated at the rate of exchange in effect at the balance sheet date. Corresponding revenue and expenses are translated at rates in effect during the year. Gains or losses resulting from this translation method are deferred until there is a reduction in the net investment in the foreign subsidiaries.

Inventories
Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value.

Long-Term Investments
The Corporation accounts for investments in companies over which it has significant influence on an equity basis. Other long-term investments are accounted for by the cost method.

Property, Plant and Equipment
(a) Cost
Property, plant and equipment are recorded at cost. Fixed asset additions include related financing costs incurred during major plant construction.

The Corporation follows the full cost method of accounting for oil, gas, and sulphur operations, whereby all costs of acquiring properties, exploring for and developing oil, gas and sulphur and related reserves are capitalized and accumulated in country-by-country cost centres. Such costs include land acquisition, drilling both productive and non-productive wells, overhead expenses and financing costs. The net carrying value of each cost centre is limited to the estimated value of future net revenues from proved reserves (based on current prices less operating costs and applicable taxes) plus the lower of cost or estimated fair value of unproved properties.

(b) Depreciation, Depletion and Amortization
Depreciation of plant and equipment is based on the estimated useful life of the assets from commencement of commercial production and is calculated on the straight-line or a diminishing balance basis as considered most appropriate.

For oil, gas and sulphur operations, depletion of cost centres with producing oil and gas properties is provided on the unit-of-production method based on proven reserves in each cost centre as determined by the Corporation. Costs of acquiring undeveloped properties in producing cost centres are included in the depletion calculation over their anticipated period of development. Costs of acquiring and evaluating the Canadian Frontier areas, including the Beaufort Sea, Arctic Islands and East Coast, are transferred into cost centres subject to depletion once proved reserves are attributable to the properties or when impairment has occurred. All dry hole costs are included in cost centres subject to depletion.

Pre-Production and Deferred Expenditures
Expenditures incurred in connection with major new production facilities are deferred and amortized from commencement of production on the straight-line basis over a period generally not exceeding ten years.

Goodwill
Goodwill arising on acquisitions is being amortized over the expected period of benefit, not to exceed forty years. If it becomes apparent that the expected value will not be realized it will be appropriately written down.

Comparative Amounts
The 1984 consolidated financial statements have been reclassified to conform to 1985 presentation.

Consolidated Balance Sheet
(millions)

Canada Development Corporation

	December 31 1985	1984
ASSETS		
Current Assets	$ 762.3	$ 573.6
Accounts receivable	562.9	572.9
Inventories (note 1)	17.5	17.1
Other current assets	1,342.7	1,163.6
Long-Term Investments (notes 2, 3 and 4)	771.7	1,280.3
Property, Plant and Equipment (note 5)	4,499.3	4,354.0
Other Assets (note 6)	645.3	502.5
	$7,259.0	$7,300.4
LIABILITIES		
Current Liabilities	$ 209.6	$ 217.6
Short-term loans	493.5	492.9
Accounts payable and accrued liabilities	187.4	207.8
Long-term debt due within one year	890.5	918.3
Long-Term Debt (note 7)	3,898.3	4,274.3
Deferred Income Taxes	313.6	352.8
Interests of Minority Shareholders (note 8)	636.6	564.9
	5,739.0	6,110.3
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock (note 9)	1,117.8	903.8
Retained Earnings	402.2	286.3
	1,520.0	1,190.1
	$7,259.0	$7,300.4

Approved on behalf of the Board

Director

Director

Consolidated Statement of Income
(millions)

Canada Development Corporation

	Year ended December 31	
	1985	1984
Revenue	**$3,257.0**	$3,103.1
Expenses		
Cost of sales	**2,488.8**	2,398.6
Selling, administration and research	**328.5**	274.0
Interest on long-term debt (note 2)	**304.6**	288.2
Other interest	**32.8**	41.5
	3,154.7	3,002.3
	102.3	100.8
Equity in earnings of other companies (note 2)	**4.8**	3.3
Income before the following	**107.1**	104.1
Income taxes (note 10)	**(27.8)**	(55.7)
Minority interest	**(24.9)**	(9.1)
Income from Operations	**54.4**	39.3
Results of non-consolidated subsidiaries (note 11)	**(10.7)**	(7.7)
Gain on investments (note 12)	**127.2**	49.5
Net Income	**$ 170.9**	$ 81.1
Earnings per common share after dividends on preferred shares (note 9)		
Income (loss) from Operations	**$ 0.03**	$ (0.18)
Net Income	**$ 3.17**	$ 0.98
Fully diluted earnings per common share		
Income (loss) from Operations	**$ 0.03**	$ (0.18)
Net Income	**$ 2.16**	$ 0.92

Consolidated Statement of Retained Earnings
(millions)

Canada Development Corporation

	Year ended December 31	
	1985	1984
Retained Earnings at Beginning of Year	**$286.3**	$252.9
Net income	**170.9**	81.1
	457.2	334.0
Dividends on preferred shares	**53.1**	45.8
Amortization of costs of preferred share issues	**1.9**	1.9
	55.0	47.7
Retained Earnings at End of Year	**$402.2**	$286.3

Consolidated Statement of Changes in Financial Position
(millions)

Canada Development Corporation

	Year ended December 31	
	1985	1984
Operations		
Income from operations	**$ 54.4**	$ 39.3
Interest expense	**337.4**	329.7
	391.8	369.0
Non-cash items:		
Depreciation, depletion and amortization	**289.0**	236.9
Deferred income taxes	**24.7**	76.2
Minority interest	**24.9**	9.1
Decrease (increase) in equity in other companies	**(4.8)**	12.7
Cash Flow Before Financing Costs	**725.6**	703.9
Financing Costs		
Interest payments	**403.2**	452.2
Capitalized overhead costs	**7.8**	13.6
Dividends on preferred shares	**53.1**	45.8
Dividends to minority shareholders	**34.5**	37.7
	498.6	549.3
Free Cash Flow		
Operations	**227.0**	154.6
Gain on investments	**165.0**	58.4
	392.0	213.0
Equity Financing		
Issue of capital stock	**214.0**	5.0
Net increase in investment by minority interest	**81.3**	14.9
	295.3	19.9
Cash Generated for Investment Activities and Repayment of Debt	**687.3**	232.9
Investment Activities		
Additions to property, plant and equipment	**295.1**	212.5
Changes in working capital other than cash	**178.5**	1.0
Reduction of long-term investments (note 2)	**(425.6)**	(57.8)
Additions to other assets	**234.9**	264.0
	282.9	419.7
Cash Generated (Used) During the Year	**$ 404.4**	$(186.8)
Cash (Applied to) Funded by:		
Short-term debt	**$ (8.0)**	$ (44.3)
Long-term debt	**(396.4)**	231.1
	$(404.4)	$ 186.8

1 *Inventories*

(millions)	1985	1984
Finished goods	$225.1	$ 218.0
Raw materials and work in progress	287.0	307.1
Operating and maintenance supplies	50.8	47.8
	$562.9	$ 572.9

2 *Long-Term Investments*

(millions)	1985	1984
Falconbridge Limited		
Shares and convertible debentures	$475.0	
Kidd Creek Minerals Ltd.		
Shares		$ 464.8
Advances	111.4	636.6
Other mining assets	57.9	–
Petroleum and sulphur	44.5	43.9
Petrochemicals	42.1	43.2
Life sciences	14.8	12.0
Venture capital and other investments	26.0	24.4
Office information products		55.4
	$771.7	$1,280.3

Interest income on advances to Kidd Creek Minerals Ltd. of $30.4 million (1984, $68.9 million) have been included as a reduction of interest on long-term debt on the consolidated statement of income.

Included in equity in earnings of other companies is $2.2 million (1984, $1.3 million) representing CDC Life Sciences' 35.4% share of the earnings of Nordic Laboratories Inc.

3 *Kidd Creek Minerals Ltd.*

In December, 1985 the Corporation agreed to sell, effective December 31, 1985, its holdings in Kidd Creek Minerals Ltd. to Falconbridge Limited for total consideration of $615.0 million, consisting of cash of $140.0 million, 10,473,568 common shares of Falconbridge (valued at $19.50 per share) and $270.8 million of 8.5% debentures (maturing March 1, 2006) convertible into 12,335,535 common shares of Falconbridge. In accordance with the agreement, Kidd Creek transferred to the Corporation its interest in Canterra Energy Ltd., the Allan Potash mine in Allan, Saskatchewan, the 35% net profits royalty interest in the Nanisivik lead-zinc mine on Baffin Island and all the benefits and liabilities of Kidd Creek under certain agreements between the Corporation and Société Nationale Elf Aquitaine.

As a result of this transaction, the Corporation holds approximately an 18% interest in Falconbridge (approximately 30% if the convertible subordinated debentures were converted to common shares). A shareholders agreement provides for a mutual right of first refusal to the other significant shareholder in the event of possible cash sales of holdings in Falconbridge, voting restrictions under certain conditions and, limited and equal representation on the Board of Directors of Falconbridge.

In order to reflect this disposition, the Corporation has deconsolidated Kidd Creek's results from the consolidated financial statements and recorded a gain of $145.4 million. Kidd Creek's earnings of $12.2 million (1984, $16.9 million) are included in results of non-consolidated subsidiaries on the consolidated statement of income. Kidd Creek's revenue for the year was $544.3 million (1984, $559.4 million).

4 *Savin Corporation*

(i) Investment in Savin

The Corporation's equity investment in Savin was eliminated due to the recognition of its share of Savin's operating losses for the nine months ended September 30, 1985. In December 1985, Savin announced its decision to cancel the planned manufacture of the Series 8000 copier and to close all related facilities. Savin has negative net worth and is experiencing operating losses. The Corporation is currently assessing financial alternatives for Savin, including new investors, and accordingly the Corporation has deconsolidated Savin's results from the consolidated financial statements.

During 1985, the Corporation advanced $57.0 million (U.S.$41.9 million) to Savin resulting in total working capital advances of $81.8 million (U.S.$60.7 million) outstanding at December 31, 1985. The Corporation recorded a provision of $50.8 million ($38.1 million after tax) which is included in gain on investments on the Corporation's consolidated statement of income. Also, the Corporation's share of Savin's losses of $22.9 million (1984, $24.6 million) are included in results of non-consolidated subsidiaries on the consolidated statement of income.

(ii) Summary Financial Information of Savin

(U.S. millions)	1985	1984
Balance Sheet		
Current assets	$141.8	$175.2
Property, plant and equipment	49.1	93.0
Other assets	32.5	37.7
	$223.4	$305.9
Current liabilities	$107.8	$113.0
Note payable to Canada Development Corporation	60.7	18.8
Subordinated debentures	96.0	95.8
Long-term debt and other	47.6	62.7
Shareholders' equity (deficit)	(88.7)	15.6
	$223.4	$305.9
Operations		
Revenue	$431.7	$413.2
Loss	$102.7	$ 37.0

(iii) Proposed Financial Restructuring of Savin

In early 1986, Savin announced acceptance of exchange offers by holders of approximately U.S.$90 million of the two series of subordinated debentures outstanding. These offers consist of the exchange of each debenture for a package including an increasing rate senior subordinated note, a zero- coupon convertible senior subordinated note and common shares. Interest payments on the increasing rate notes can be settled by issuing additional common shares of Savin. The Corporation has agreed to establish a senior, secured U.S.$30 million credit facility for Savin and reduce the ranking of the existing U.S.$60.7 million notes to the same as that

of the senior subordinated notes offered in the exchange. As a result of this transaction, the Corporation's ownership of Savin has been initially reduced to approximately 62%.

5 *Property, Plant and Equipment*

(millions)	1985			1984
	Cost	Accumulated depreciation and depletion	Net	Net
Petroleum and sulphur	$3,684.1	$ 612.0	$3,072.1	$2,930.7
Petrochemicals	2,007.0	654.3	1,352.7	1,354.7
Non-resource	135.3	60.8	74.5	68.6
	$5,826.4	$1,327.1	$4,499.3	$4,354.0

Included in these assets are the Canadian Frontier properties which approximate $439.5 million (1984, $529.0 million) after transferring $160.7 million (1984, $227.6 million) to costs subject to depletion in future years.

Included in additions to property, plant and equipment is $73.6 million (1984, $136.1 million) of capitalized overhead and financing costs.

6 *Other Assets*

(millions)	1985	1984
Deferred foreign exchange	$354.8	$259.6
Pre-production and deferred expenses	107.1	129.4
Goodwill	98.2	41.1
Cost of long-term financings	33.4	17.5
Advances to Savin Corporation (note 4)	31.2	24.8
Long-term receivables	20.6	30.1
	$645.3	$502.5

During the next five fiscal years, pre-production and deferred expenses and goodwill are expected to be amortized to income at the rate of $33.1 million annually.

7 *Long-Term Debt*

(millions)	1985	1984
Canada Development Corporation		
Floating rate syndicated loan, secured (United States dollars)		
repayable 1987 through 1990	$ 735.7	$ –
repayable 1987 through 1991	–	2,774.9
Subordinated debentures, due 1993 (United States dollars)	85.0	80.3
6.125% Notes, due 1990 (Swiss francs)	67.8	–
8% Notes, due 1992	11.8	10.9
4.375% Notes, due 1985 (Swiss francs)	–	167.7
Other	–	1.8
	900.3	3,035.6
AES Data Inc.		
Floating rate multi-currency bank loans due 1986	46.5	48.6
Other	1.8	1.6
	48.3	50.2
CDC Life Sciences Inc.		
8% Mortgages, repayable through 1997 (United States dollars)	4.2	4.3
Floating rate term loan, due 1987 (United States dollars)	2.6	2.7
Other	4.2	4.5
	11.0	11.5

7 *Long-Term Debt (continued)*

(millions)	1985	1984
Canterra Energy Ltd.		
Floating rate syndicated loan, repayable 1987 through 1997 (United States dollars)	1,666.5	–
Floating rate bank loans, due 1987 to 1992 (United States dollars)	385.0	320.3
8.5% Convertible subordinated debentures, due 2000.	150.0	–
Floating rate bank loans, due 1986 to 1991	37.4	90.8
5.75% Notes, due 1986	28.3	32.4
10.25% Mortgage, due 1995	13.8	14.0
11.25% Notes, due 1985 (United States dollars)	–	39.6
Customer prepayments	37.4	41.3
Other	0.5	1.5
	2,318.9	539.9
Polysar Limited		
Floating rate term loan, due 1986	50.0	50.0
Floating rate term loan, due 1989 through 1998	30.0	24.7
9% Sinking fund debentures, due 1993	23.7	25.3
7.5% Sinking fund debentures, due 1986 through 1987	5.2	5.8
Floating rate bank loans, due 1986 to 1991	54.7	100.0
Customer prepayments	–	49.4
In United States dollars		
Floating rate term loans, repayable 1986 through 1988	71.6	93.0
9.5% Debentures, due 1986	68.5	64.8
6.84% average rate, Notes and mortgages, repayable through 2003	16.7	10.4
Capitalized lease obligations, expiring through 1985	–	1.8
In other currencies		
Floating rate multi-currency term loan, due 1986 through 1992	394.2	372.7
12.53% average rate term loan, repayable 1988 through 1991 (Belgian francs)	33.7	–
Floating rate term loan, repayable 1986 through 1993 (French francs)	17.6	15.2
13.5% Loan, due 1987 through 1991 (Dutch guilders)	16.0	11.7
Other	25.3	20.1
	807.2	844.9
Long-term debt at current rates of translation	4,085.7	4,482.1
Less principal due within one year	187.4	207.8
	$3,898.3	$4,274.3

(i) In June, 1985, the floating rate syndicated loan of U.S. $2,100.0 million was refinanced in the following manner. The Corporation arranged a floating rate syndicated loan of U.S. $550.0 million and Canterra Energy Ltd. arranged a similar U.S. $1,412.0 million loan with essentially the same syndicate. The Corporation repaid the balance of U.S. $138.0 million.

In July, 1985, the Corporation repaid U.S. $23.6 million of the U.S. $550.0 million loan. This floating rate syndicated loan bears interest at a rate of three quarters of one percent over the London Interbank Offered Rate (LIBOR). It is secured by the pledge of substantially all of the common shares of Canterra Energy Ltd., the common shares of Falconbridge Limited, Polysar Limited and CDC Life Sciences Inc. and the convertible subordinated debentures of Falconbridge Limited owned by the Corporation.

(ii) The total sinking fund requirements and long-term debt due in each of the next five fiscal years are as follows:

1986	$187.4 million;	1989	$ 299.1 million;
1987	$138.3 million;	1990	$1,000.1 million.
1988	$323.3 million;		

(iii) The agreements for the syndicated loans require the maintenance of certain financial measurements which have been adhered to at December 31, 1985.

8 *Interests Of Minority Shareholders*

(millions)	1985	1984
Preferred equity		
Polysar Limited		
First Preferred	$ 44.2	$ 44.2
Third Preferred	187.8	–
Polysar Holdings (a subsidiary)	85.0	85.0
Petrosar Limited (a subsidiary)		
Class A	240.0	300.0
Class B	–	89.1
Class C	–	2.0
CDC Life Sciences Inc.		
Class A	5.0	5.0
Connaught Laboratories Limited (a subsidiary)	15.0	18.0
	577.0	543.3
Common equity	59.6	21.6
	$636.6	$564.9

(i) Petrosar's Class A redeemable preference shares bear a cumulative dividend at an annual rate of 1.35% plus 52% of the average of certain Canadian banks' prime rates. These shares are redeemable in the amount of $60 million in 1989 and $180 million in 1990. On May 31, 1985, all Class B and C shares owned by minority interests were purchased by Polysar.

(ii) Polysar's $44.2 million First Preferred Shares bear a cumulative dividend of 15.5%. During each month, Polysar is obligated to purchase for cancellation 10,000 First Preferred Shares if and to the extent that they are available for purchase at prices not exceeding $25 per share. Polysar is further obligated to repurchase the First Preferred Shares July 1, 1987 under certain circumstances, or on July 1, 1988. First Preferred Shares are redeemable at the option of Polysar at a redemption price of $27 per share reducing thereafter to $25 per share. There are no voting rights attached to preferred shares unless dividends are eight quarters in arrears.

On May 31, 1985 Polysar issued $187.8 million of Third Preferred Shares for cash. The Third Preferred Shares bear a cumulative cash or stock dividend equal to the lower of 55% of the average of a Canadian bank's prime rate or 8%, if certain earnings levels are achieved each year. The dividend is non-cumulative otherwise. Redemptions of $59 million are required in 1995, and the balance is redeemable in approximately equal amounts from 1996 through 2010 inclusive. Earlier redemptions may be required under certain conditions. There are no voting rights attached to these preferred shares.

Polysar Holdings' $85 million redeemable preferred shares bear a cumulative dividend of 1.25% plus one-half the prime rate of a Canadian bank. Redemptions are required to be made in equal annual amounts from 1986 through 1988 inclusive.

(iii) CDC Life Sciences' $5 million Class A preferred shares bear a dividend of 2%, plus one-half the prime rate of a Canadian bank. The shares are redeemable at the option of CDC Life Sciences at $25 per share until September 30, 1991.

Connaught Laboratories' $15 million redeemable preferred shares bear a cumulative dividend of 1% plus one-half the prime rate of a Canadian bank. These shares are redeemable in the amount of $3 million in 1986 and the balance of $12 million in 1987.

9 *Capital Stock*

On December 20, 1985 the Canada Development Corporation Reorganization Act received Royal Assent. This Act provides for the repeal of the Canada Development Corporation Act upon continuance of the Corporation under the Canada Business Corporations Act. The following reflects the capitalization upon continuance.

(i) Authorized

Senior Preferred
20 million shares without par value with stated capital not exceeding $200.0 million.

Public Preferred
130 million shares without par value with stated capital not exceeding $650.0 million.

Preferred
30 million shares without par value with stated capital not exceeding $150.0 million.

Common
200 million shares without par value

(ii) Issued

(millions)	1985	1984
Senior Preferred		
5,000,000 cumulative, redeemable, retractable shares, 1983 issue	$ 125.0	$125.0
Public Preferred		
15,000,000 cumulative, redeemable, convertible voting shares, 1980 issue	300.0	300.0
8,320,000 floating rate cumulative, redeemable, exchangeable shares, 1985 issue	208.0	–
Preferred		
1,323,019 (1984, 1,325,759) cumulative, redeemable, convertible, voting Class B shares	132.3	132.6
Common		
37,448,431 shares (1984, 36,724,803 shares)	352.5	346.2
	$1,117.8	$903.8

The 1983 issue of senior preferred shares carry the right to receive preferred cumulative dividends at an annual rate equal to the greater of Cdn. $2.35 per share and the Canadian dollar equivalent of U.S. $1.92 per share based on the prevailing rate of exchange for the United States and Canadian dollar on the record date for the payment of each dividend or if no such record date is set, on the date such dividend should have been paid in accordance with the share condition. Dividends on these shares are payable in Canadian currency or, at the request of their holders, in U.S. currency. These shares are redeemable at the option of the holder on June 1, 1990 at $25 plus accrued and unpaid dividends. These shares are redeemable by CDC after June 1, 1990. The holders of the 1983 issue of senior preferred shares are not entitled to notice of or to attend or vote at meetings of shareholders. Each 1983 senior preferred share carries

one currency purchase warrant which entitles the holder to purchase on June 1, 1990 the sum of U.S. $20.39 on payment of the sum of Cdn. $25.00.

The Class B preferred shares are redeemable at the option of the holder through October 1, 1986 at $100. They are redeemable at the option of the Corporation at $100 per share. Each Class B preferred share may be converted at any time at the option of the holder into ten common shares. During the year 2,739 Class B preferred shares were converted into 27,390 common shares.

The 1980 issue of preferred shares are redeemable at the option of the Corporation from October 15, 1985 at $21 per share reducing by 20¢ per year until October 15, 1990 when they become redeemable at $20 per share. Each 1980 preferred share may be converted at the option of the holder into 1.27 common shares at any time until October 15, 1990.

The 1985 issue of preferred shares carry the right to receive preferred cumulative dividends at an annual rate equal to approximately 55% of the average prime rate of a Canadian bank subject to a minimum rate of 5% and a maximum rate of 7%. The Corporation may redeem the shares at any time for $25 per share but must redeem them in approximately equal amounts from 1992 through 1998 inclusive. The Corporation, at its option, may exchange all or a portion of the preferred shares for subordinated debentures either of itself or of a subsidiary approved by the shareholders. If such exchange occurs, each 1985 preferred share carries a common share purchase warrant entitling the holder to purchase 0.24 common shares, at $15.75 per share prior to June 30, 1990 increasing thereafter depending on the common share market value.

At meetings of shareholders, holders of Class B preferred shares are entitled to ten votes per share and holders of the 1980 preferred and the common shares are entitled to one vote per share.

The Corporation's floating rate syndicated loan includes certain restrictions limiting dividends on common shares under certain circumstances.

(iii) Issued during the year
In 1985, 696,238 common shares were issued for an aggregate consideration of $6.0 million under the Shareholder Dividend Reinvestment, Stock Dividend and Share Purchase Plans.

The Corporation issued 8,320,000 floating rate cumulative, redeemable, exchangeable public preferred shares, 1985 issue on May 31, 1985 for cash of $208.0 million.

(iv) On March 19, 1985, the Corporation granted under the 1985 Employee Stock Option Plan options to purchase 1,084,750 common shares at an exercise price of $8.50 per share. These options may only be exercised if the shares trade at no less than either $12 or $20 for a period of sixty consecutive days. These options expire in 1995.

(v) Common shares reserved
At December 31, 1985, common shares were reserved for issuance as follows:

Conversion of Class B preferred shares	13,230,190
Conversion of 1980 issue of preferred shares	19,050,000
Dividend Reinvestment, Stock Dividend and Share Purchase Plans	1,407,164
Employee Share Purchase and Stock Option Plans	1,476,428
Purchase warrants attached to 1985 issue of preferred shares	1,996,800
	37,160,582

(vi) Net income per common share
Net income per common share is based on the weighted average number of common shares outstanding during the year.

10 *Income Taxes*

The provision for income taxes in the consolidated statement of income reflects an income tax rate which differs from the Canadian corporate tax rate for the following reasons:

(millions)	1985	1984
Income before income taxes	$107.1	$104.1
Income tax provision at expected rates of 51.0%	$ 54.6	$ 53.1
Increase (decrease) in taxes resulting from:		
Non-allowable depletion and depreciation	17.9	22.4
Non-deductible crown charges net of allowances	42.8	36.9
Foreign subsidiaries taxed at different rates	(37.8)	(32.1)
Manufacturing and processing tax credit	(8.8)	4.8
Application of previously unrecognized losses	(8.7)	(5.2)
Provincial tax rates different from expected	(7.8)	(6.4)
Inventory allowance	(4.4)	(5.2)
Investment tax credits	(4.3)	(4.2)
After-tax earnings of equity investments	(2.5)	(1.7)
Other	(13.2)	(6.7)
Income tax provision	$ 27.8	$ 55.7
Current	$ 6.2	$ 6.1
Deferred	21.6	49.6
	$ 27.8	$ 55.7

11 *Results of Non-Consolidated Subsidiaries*

(millions)	1985	1984
Income of Kidd Creek Minerals Ltd. (note 3)	$ 12.2	$ 16.9
Share of losses of Savin Corporation (note 4)	(22.9)	(24.6)
	$(10.7)	$ (7.7)

12 *Gain on Investments*

(millions)	1985	1984
Kidd Creek Minerals Ltd.	$145.4	$ –
Canterra Energy Ltd.	19.9	–
Provision for loss on advances to Savin Corporation (note 4)	(50.8)	–
Delphax Systems	–	27.8
CDC Life Sciences Inc.	–	21.2
Wordplex Information Systems PLC	–	11.9
	114.5	60.9
Deferred income taxes	12.7	(11.4)
	$127.2	$ 49.5

13 *Litigation*

The Corporation and certain of its subsidiaries have been named as defendants in various legal proceedings. These proceedings are being contested and it is not possible at this time to predict their ultimate outcome. Accordingly, no provision for liability, if any, has been made in the financial statements.

14 ***Segmented Information***

(i) Industry segments

The Corporation operates in the following industry segments:

	Petrochemicals		Petroleum & Sulphur		Mining		Office Information Products		Life Sciences	
(millions)	**1985**	1984	**1985**	1984	**1985**	1984	**1985**	1984	**1985**	1984
Sale of products and services	**$2,149.8**	$2,176.3	**$ 742.4**	$ 566.7			**$142.9**	$144.8	**$119.3**	$93.9
Interest and other income										
Total revenue										
Segment operating profit (loss)	**$ 30.3**	$ 74.8	**$ 372.4**	$ 287.1			**$ (1.6)**	$(12.8)	**$ 9.7**	$ 8.1
Corporate expenses										
Interest expense										
Equity in losses of other companies										
Gain on investments										
Interest and other income										
Translation gains (losses)										
Income taxes										
Minority interest										
Net Income										
Identifiable assets	**$2,444.1**	$2,363.3	**$3,645.1**	$3,382.0	**$644.3**	$1,106.7	**$164.9**	$215.1	**$113.3**	$97.2
Corporate assets										
Total assets										
Capital expenditures	**$ 57.2**	$ 68.1	**$ 294.1**	$ 265.7			**$ 5.4**	$ 4.6	**$ 11.2**	$ 7.8
Depreciation, depletion and amortization	**$ 104.0**	$ 86.3	**$ 162.7**	$ 134.0			**$ 10.2**	$ 13.7	**$ 3.6**	$ 3.6

(ii) Geographic Segments

The Corporation considers its three geographic segments to be Canada, the United States, and Europe and the rest of the world. Financial information with respect to these segments is as follows:

	Canada		United States		Europe and Rest of World	
(millions)	**1985**	1984	**1985**	1984	**1985**	1984
Sale of products and services	**$1,872.4**	$1,773.4	**$723.2**	$699.6	**$591.2**	$540.8
Transfers between geographic segments	**390.3**	381.0	**27.0**	29.8	**39.9**	36.4
Interest and other income						
Total revenue	**$2,262.7**	$2,154.4	**$750.2**	$729.4	**$631.1**	$577.2
Segment operating profit	**$ 295.2**	$ 233.2	**$ 13.2**	$ 2.1	**$ 86.4**	$105.8
Corporate expenses						
Interest expense						
Equity in losses of other companies						
Gain on investments						
Interest and other income						
Translation gains (losses)						
Income taxes						
Minority interest						
Net Income						
Identifiable assets	**$5,326.4**	$5,104.3	**$673.8**	$589.6	**$325.0**	$263.2
Investments in other companies						
Corporate assets						
Total assets						

Transfers between geographic segments are accounted for at prices comparable to open market prices.

Canadian operations include export sales of $370.3 million (1984, $428.6 million).

(iii) Research and Development

Research and development expenditures charged to income amounted to $64.5 million (1984, $62.4 million)

Industrial Automation		Venture Capital & Other Investments		Consolidated	
1985	1984	1985	1984	1985	1984
$32.4	$ 32.1			$3,186.8	$3,013.8
				70.2	89.3
				$3,257.0	$3,103.1
$ 0.7	$(0.4)	$(13.0)	$(15.4)	$ 398.5	$ 341.4
				(9.8)	(10.2)
				(337.4)	(329.7)
				(5.9)	(4.4)
				127.2	49.5
				70.2	89.3
				(19.2)	10.0
				(27.8)	(55.7)
				(24.9)	(9.1)
				$ 170.9	$ 81.1
$35.5	$ 37.1	$ 34.3	$ 29.4	$7,081.5	$7,230.8
				177.5	69.6
				$7,259.0	$7,300.4
$ 0.4	$ 0.4			$ 368.3	$ 346.6
$ 2.6	$ 0.9			$ 283.1	$ 238.5

Eliminations		Consolidated	
1985	1984	1985	1984
$ –	$ –	$3,186.8	$3,013.8
(457.2)	(447.2)	70.2	89.3
$(457.2)	$(447.2)	$3,257.0	$3,103.1
$ 3.7	$ 0.3	$ 398.5	$ 341.4
		(9.8)	(10.2)
		(337.4)	(329.7)
		(5.9)	(4.4)
		127.2	49.5
		70.2	89.3
		(19.2)	10.0
		(27.8)	(55.7)
		(24.9)	(9.1)
		$ 170.9	$ 81.1
$ (15.4)	$ (6.6)	$6,309.8	$5,950.5
		771.7	1,280.3
		7,081.5	7,230.8
		177.5	69.6
		$7,259.0	$7,300.4

Auditors' Report

To the Shareholders of
Canada Development Corporation

We have examined the consolidated balance sheet of Canada Development Corporation as at December 31, 1985 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Corporation as at December 31, 1985 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Thorne Riddell

Toronto, Canada
February 14, 1986

Chartered Accountants

Ten Year Financial Summary

NET INCOME		1985	1984	1983
Revenues	Sales of products and service	$3,186.8	$3,013.8	$2,772.4
	Other income	70.2	89.3	97.1
		3,257.0	3,103.1	2,869.5
Expenses	Cost of sales	2,488.8	2,398.6	2,298.0
	Selling, administration and research	328.5	274.0	298.6
	Interest on long-term debt	304.6	288.2	219.0
	Other interest	32.8	41.5	45.0
		3,154.7	3,002.3	2,860.6
		102.3	100.8	8.9
Other	Equity in earnings of other companies	4.8	3.3	26.6
	Income (loss) before the undernoted	107.1	104.1	35.5
	Income taxes	(27.8)	(55.7)	(35.5)
	Minority interest in income of subsidiary companies	(24.9)	(9.1)	(5.3)
Income (loss) from Operations		54.4	39.3	(5.3)
	Results of non-consolidated subsidiaries	(10.7)	(7.7)	(45.0)
	Gain on investments	127.2	49.5	5.3
Net income (loss)		$ 170.9	$ 81.1	$ (45.0)

STATISTICS				
Per common share	Earnings (loss)	$ 3.17	$ 0.98	$ (2.41)
	Fully diluted earnings	$ 2.16	$ 0.92	
	Free cash flow	$ 10.55	$ 5.88	$ 2.32
	Fully diluted free cash flow	$ 6.04	$ 3.60	$ 1.71
Ratios	Return on common equity	17.0%	5.8%	(13.5)%
	Working capital ratio	1.5:1	1.3:1	1.4:1
	Debt/equity ratio	2.7:1	3.8:1	3.7:1
	Total debt/capital ratio*	2.2:1	3.1:1	3.2:1
Other	Common shares outstanding at year-end	37,448,431	36,724,803	35,688,366

*The ratio of the aggregate amount of total debt and dividend paying preferred shares of subsidiaries to the aggregate amount of shareholders' equity, deferred taxes and non-dividend paying minority interests.

1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
$3,089.2	$ 2,920.9	$2,305.7	$1,965.9	$1,342.1	$ 741.2	$ 595.6
134.8	98.5	53.5	49.0	23.3	15.3	13.7
3,224.0	3,019.4	2,359.2	2,014.9	1,365.4	756.5	609.3
2,528.5	2,361.3	1,792.9	1,529.0	1,087.5	580.0	471.8
378.4	339.5	262.1	244.5	154.2	100.7	92.4
296.4	150.0	39.1	37.6	29.9	17.4	9.7
72.6	59.6	38.7	19.5	16.7	10.0	8.5
3,275.9	2,910.4	2,132.8	1,830.6	1,288.3	708.1	582.4
(51.9)	109.0	226.4	184.3	77.1	48.4	26.9
7.9	0.8	(5.8)	(3.2)			
(44.0)	109.8	220.6	181.1	77.1	48.4	26.9
8.6	(39.5)	(81.8)	(63.7)	(22.1)	(19.2)	(12.1)
(46.9)	(65.4)	(57.8)	(40.6)	(26.1)	(6.0)	(4.6)
(82.3)	4.9	81.0	76.8	28.9	23.2	10.2
(43.5)	67.6	108.1	46.6	14.4	13.4	14.1
	12.6				(7.8)	0.4
$ (125.8)	$ 85.1	$ 189.1	$ 123.4	$ 43.3	$ 28.8	$ 24.7
$ (4.52)	$ 1.46	$ 5.13	$ 3.42	$ 0.84	$ 0.37	$ 0.24
	$ 1.25	$ 3.52	$ 2.45	$ 0.78		
$ (2.54)	$ 3.23	$ 7.74	$ 6.09	$ 2.49	$ 0.81	$ 0.50
	$ 2.17	$ 5.15	$ 4.27	$ 1.83	$ 0.76	
(21.0)%	6.2%	24.1%	19.1%	5.3%	2.4%	1.6%
1.4:1	1.9:1	3.1:1	2.2:1	2.8:1	1.2:1	1.4:1
3.6:1	2.8:1	0.5:1	0.7:1	0.8:1	1.0:1	0.7:1
3.4:1	2.6:1	0.8:1	1.2:1	1.3:1	1.1:1	0.8:1
35,382,010	35,036,918	32,929,400	32,161,336	30,712,170	30,712,158	30,712,038

Ten Year Financial Summary
(continued)

FINANCIAL POSITION		1985	1984	1983
Assets	Working capital	$ 452.2	$ 245.3	$ 307.8
	Fixed assets (net)	4,499.3	4,354.0	4,291.2
	Long-term investments	771.7	1,280.3	1,293.5
	Other assets	645.3	502.5	255.8
		6,368.5	6,382.1	6,148.3
Liabilities	Long-term debt	3,898.3	4,274.3	4,151.0
	Deferred income taxes	313.6	352.8	266.3
	Interests of minority shareholders	636.6	564.9	579.3
		4,848.5	5,192.0	4,996.6
Shareholders' Equity	Preferred equity	765.3	557.6	557.6
	Common equity	754.7	632.5	594.1
		$1,520.0	$1,190.1	$1,151.7

CHANGES IN FINANCIAL POSITION				
Derived from	Cash flow before financing charges	$ 890.6	$ 762.3	$ 554.4
	Financing charges	498.6	549.3	471.9
	Free cash flow	392.0	213.0	82.5
	Issue (redemption) of capital stock	214.0	5.0	127.4
		606.0	218.0	209.9
Applied to	Investment in non-consolidated subsidiaries	(419.6)	9.6	112.4
	Capital expenditures	295.1	212.5	341.4
	Other uses of funds	147.6	181.7	(86.4)
	Changes in non-cash working capital	178.5	1.0	(65.6)
		201.6	404.8	301.8
	Cash generated (used) during the year	$ 404.4	$ (186.8)	$ (91.9)
(Applied to) Funded by	Short-term debt	$ (8.0)	$ (44.3)	$ (99.2)
	Long-term debt	(396.4)	231.1	191.1
		$ (404.4)	$ 186.8	$ 91.9

1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
$ 361.2	$ 669.2	$ 616.9	$ 430.7	$ 412.6	$ 60.3	$ 77.8
4,067.1	3,750.0	1,311.9	1,149.2	1,081.6	1,032.0	766.3
1,254.6	1,019.3	686.7	509.3	420.9	413.7	415.5
263.5	199.2	207.5	200.1	209.3	115.6	63.7
5,946.4	5,637.7	2,823.0	2,289.3	2,124.4	1,621.6	1,323.3
4,046.9	3,519.1	655.5	600.8	579.4	711.8	477.9
184.9	213.7	174.5	101.8	51.4	39.4	29.1
602.7	634.8	674.0	734.4	745.7	146.9	102.7
4,834.5	4,367.6	1,504.0	1,437.0	1,376.5	898.1	609.7
432.6	432.6	538.2	244.8	244.8	244.8	244.8
679.3	837.5	780.8	607.5	503.1	478.7	468.8
$1,111.9	$ 1,270.1	$1,319.0	$ 852.3	$ 747.9	$ 723.5	$ 713.6
$ 550.8	$ 508.6	$ 409.1	$ 324.5	$ 188.8	$ 121.7	$ 83.6
640.4	397.2	157.2	135.4	112.2	96.8	68.1
(89.6)	111.4	251.9	189.1	76.6	24.9	15.5
2.1	(97.9)	300.6				2.3
(87.5)	13.5	552.5	189.1	76.6	24.9	17.8
210.1	536.7					
423.5	441.9	244.8	123.6	83.5	257.3	266.2
114.7	1,846.2	176.2	68.8	(491.6)	19.0	35.7
(46.3)	190.1	104.0	102.0	140.9	83.0	42.4
702.0	3,014.9	525.0	294.4	(267.2)	359.3	344.3
$ (789.5)	$(3,001.4)	$ 27.5	$ (105.3)	$ 343.8	$ (334.4)	$ (326.5)
$ 295.8	$ 105.1	$ (63.1)	$ 58.9	$ (210.4)	$ 117.0	$ 87.7
493.7	2,896.3	35.6	46.4	(133.4)	217.4	238.8
$ 789.5	$ 3,001.4	$ (27.5)	$ 105.3	$ (343.8)	$ 334.4	$ 326.5

INVESTOR INFORMATION

CDC EQUITY

CDC has four classes of shares, three of which entitle their holders to vote at shareholders' meetings.

Common Shares

At the end of 1985, there were 37,448,431 common shares outstanding which were registered in the name of 13,027 Canadian citizens or residents. The federal government is the registered owner of 30,711,990 common shares, representing 82.01 percent of those outstanding and carrying 46.76 percent of the votes at shareholders' meetings. During 1985, 7,842,278 common shares were traded on stock exchanges, representing 117 percent of those available for trading. Share prices fluctuated from a high of $12 5/8 in May to a low of $ 5 7/8 in January, closing the year at $9 1/8.

Class B Preferred Shares

The Corporation had outstanding 1,323,019 Class B preferred shares at the end of 1985, which were registered in the names of 8,359 Canadian citizens or residents. Each Class B share carries 10 votes at shareholders' meetings, and is convertible at any time, at the holder's option, into 10 common shares. A quarterly dividend of $2 is paid on the first of January, April, July and October. Class B shares are redeemable at the option of their holders at the original issue price of $100 each from October 2, 1985, to October 1, 1986. During 1985, 1,025,370 Class B shares were traded, representing 77.5 percent of those outstanding; the high of $127 1/4 was reached in May and a low of $98 3/8 in January, with the year's closing at $107.50.

1980 Preferred Shares

At the end of the past year, a total of 17,932 Canadian citizens or residents held 15,000,000 1980 preferred shares. Each 1980 preferred share carries one vote and is convertible at the option of the holder until October 15, 1990, into 1.27 common shares for each 1980 share. Based on the issue price of $20, the effective conversion price is $15.75 per common share. Each 1980 preferred share pays a quarterly dividend of 38 cents on the first of February, May, August and November. During 1985, 6,849,029 of the 1980 preferred shares were traded, representing 45.7 percent of those outstanding; the high price for the year was $19 1/2 in May while a low of $15 1/4 was recorded in January, closing at $17 1/4.

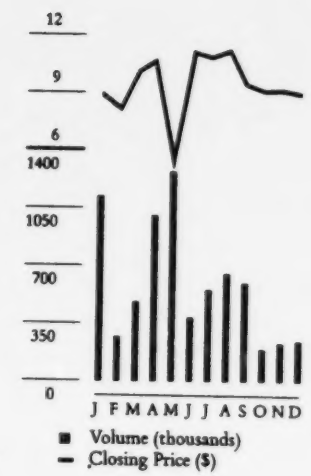
1983 Senior Preferred Shares

There was 5,442 registered holders of 5,000,000 non-voting 1983 Senior preferred shares. Each of these shares carries a non-detachable warrant which entitles its holder to purchase, on June 1, 1990, the sum of $20.39 (U.S.) on payment of $25 (Canadian). A quarterly cash dividend–payable on the first of March, June, September and December–is paid at a rate equal to the greater of 58.75 cents (Canadian) per share and the Canadian dollar equivalent of 48 cents (U.S.) per share based on the prevailing rate of exchange between the two currencies on the record date. The dividend is payable in Canadian currency or, if requested by the holder, in United States dollars. During 1985, the shares traded at a high of $27 1/4 in December and a low of $24 7/8 in February, closing at 27 1/4. There were 1,524,616 shares traded, representing 30.5 percent of the total outstanding.

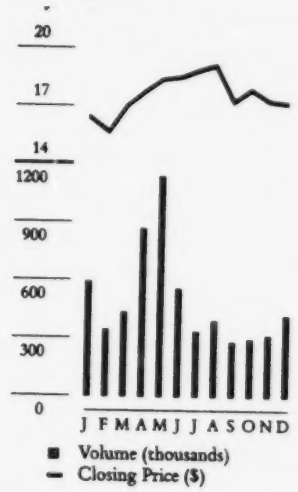
INSTALMENT RECEIPTS

In May 1985, the Government of Canada announced its intention to sell 23,000,000 of its 30,711,990 CDC common shares. These shares were sold to the public, on an instalment basis, at a price of $11.50 per common share. The rights to purchase these shares is evidenced by instalment receipts, which are trading on stock exchanges until the final instalment is paid. The second instalment of $5.75 is due on September 16, 1986. At the end of 1985, there were 1,664 registered holders of the instalment receipts. During 1985, these receipts traded at a high of $5.875 in September and a low of $3.85 in November, closing at $4.50. There were 3,814,100 receipts traded on the Montreal and Toronto Stock Exchanges during 1986, representing 16.6 percent of those outstanding.

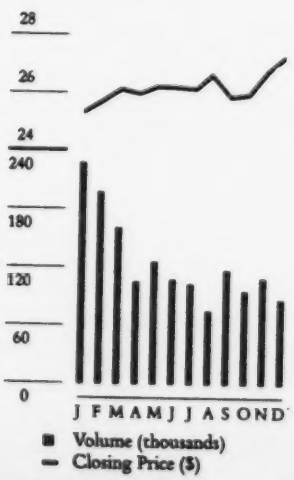
Common



1980 Preferred



1983 Senior Preferred



LISTING AND TRANSFER AGENT

CDC common, Class B and 1980 preferred shares are listed on the Montreal, Toronto and Vancouver stock exchanges. CDC's 1983 Senior preferred shares trade on the Toronto Stock Exchange. The transfer agent for all classes of CDC shares is National Trust Company at its principal offices in Vancouver, Calgary, Winnipeg, Toronto and Montreal, and its agent, Royal Trust Company, at its principal office in Halifax. CDC maintains its own shareholder records and pays all dividends directly to shareholders. Changes of address and questions on dividends should be directed to CDC's Shareholder Services Department.

SHAREHOLDER INVESTMENT PROGRAM

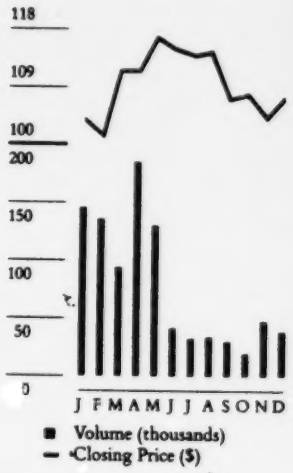
CDC has an investment program which offers its shareholders two convenient plans for purchasing additional common shares—reinvesting dividends at 95 percent of average market price or making cash contributions at 100 percent of average market price. The program has a number of advantages and, to help explain these and how to participate, a detailed offering circular is available from CDC's Shareholder Services Department, 444 Yonge Street, Suite 200, Toronto, Ontario M5B 2H4 (Phone: 416-598-7300).

The shareholder investment program continues to be well received by CDC shareholders. At year end, 5,460 shareholders were participating, representing 16.3 percent of all registered holders. Under the program, CDC issued 696,238 new common shares in 1985 for a total consideration of $6.0 million. The weighted average price paid by shareholders reinvesting their dividends was $8.51 per share while the value of shares issued as stock dividends or purchased with cash contributions was $9.64.

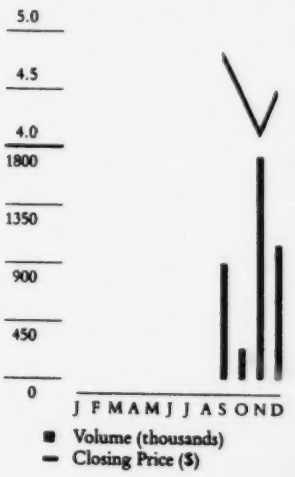
OTHER INFORMATION FOR SHAREHOLDERS

CDC regularly provides its shareholders with information about its operations. The annual report is available in April, while quarterly reports are issued about six weeks after the end of each quarter. Canterra, Falconbridge, Polysar, CDC Life Sciences and Savin publish annual and quarterly reports. Additional news is also disseminated to shareholders through special mailings and press announcements. At least one month prior to CDC's annual meeting–usually held on the third or fourth Thursday in May–shareholders receive a notice of meeting, information circular and proxy card. The Corporation also carries out a regular communications program with stock market analysts and investment dealers in order to assist them in keeping our shareholders informed. In some cases, investment dealers or banks will hold shares in their name on behalf of their customers. When this happens, published material often is not received by shareholders. Copies of these publications can be obtained by writing to CDC's Corporate Affairs Department, 444 Yonge Street, Suite 200, Toronto, Ontario M5B 2H4.

B. Preferred



Instalment Receipts



CORPORATE INFORMATION

A. John Ellis
Honorary Chairman and Director Emeritus
Vancouver, British Columbia

DIRECTORS

Philippe de Gaspé Beaubien (3)
Chairman and Chief Executive Officer
Télémédia Corporation
Montreal, Québec

Laurent Beaudoin (1)
Chairman and Chief Executive Officer
Bombardier Inc.
Montreal, Québec

John Bruk
Chairman
Asia Pacific Foundation of Canada
Vancouver, British Columbia

Pierre Côté (1)
Chairman of the Board
Celanese Canada Inc.
Montreal, Québec

H. Anthony Hampson (1)
President and Chief Executive Officer
Canada Development Corporation
Toronto, Ontario

Gordon F. Hughes (3)
Chairman
Ocean Company Limited
Windsor, Nova Scotia

Patrick J. Keenan (1)
Chairman and Chief Executive Officer
Keewhit Investment Limited
Toronto, Ontario

Bernard Lamarre (3)
Chairman and Chief Executive Officer
Lavalin Inc.
Montreal, Quebec

Mrs. Mary Lamontagne (2)
Corporate Director
Québec City, Québec

Paul E. Martin
President and Chief Executive Officer
The CSL Group Inc.
Montreal, Québec

John R. McCaig (1)
Chairman and Chief Executive Officer
Trimac Limited
Calgary, Alberta

William C.Y. McGregor (2)
Corporate Director
Winnipeg, Manitoba

J. William E. Mingo (2)
Partner,
Stewart, MacKeen & Covert
Halifax, Nova Scotia

Maurice J. Moreau (2)
Corporate Director
Victoria, British Columbia

Edward G. Rowe
President
York Centre Corporation
Toronto, Ontario

John G. Sheppard (1) (3)
Vice Chairman,
Dofasco Inc.
Hamilton, Ontario

Dr. Catherine Wallace
Corporate Director
Fredericton, New Brunswick

Allan F. Waters (1)
President
CHUM Limited
Toronto, Ontario

William P. Wilder
Chairman of the Board
The Consumers' Gas Co. Ltd.
Toronto, Ontario

L.R. Wilson
President and Chief Executive Officer
Redpath Industries Ltd.
Toronto, Ontario

OFFICERS

Pierre Côté
Chairman of the Board

Patrick J. Keenan
Vice Chairman

John R. McCaig
Vice Chairman

H. Anthony Hampson
President and Chief Executive Officer

John B. Hague
*Executive Vice President**

Bernard F. Isautier
*Executive Vice President***

Gerald T. McGoey
Executive Vice President and Chief Financial Officer

Brian M. King
Senior Vice President

Claude R. Marchand
Senior Vice President and Secretary

Jerry W. Bliley
Vice President

Roger E. Brownell
Vice President and Treasurer

Dennis J. Galange
Vice President and Controller

Nigel G.D. Gray
Vice President and General Counsel

J. Patrick Howe
Vice President

Norma Michael
Vice President Business Development and Planning

Daniel P. Owen
Vice President

(1) Executive Committee
(2) Audit Committee
(3) Communications Committee

*to December 31, 1985
**from January 1, 1986

À nouveau, l'exercice écoulé s'est soldé par

l'établissement d'entreprises florissantes et une valeur

accrue pour les actionnaires de la CDC.

La rentabilité de notre exploitation et la vente

d'investissements nous ont permis de réaliser un bénéfice net

qui n'a été dépassé qu'une fois dans nos annales. Nos

fonds autogénérés ont été supérieurs à nos besoins de financement,

ce qui nous a permis de réduire notre endettement

de plus de 400 millions de dollars.

Faits saillants

Rapport du Conseil d'administration

Investissements

Rapports de sociétés

Pétrole et soufre

Mines

Produits pétrochimiques

Sciences de la Vie

Produits de bureautique

Automatisation industrielle

Autres investissements

Analyse financière

Sommaire des conventions comptables

États financiers

Notes afférentes aux états financiers

Rapport des vérificateurs

Sommaire financier des dix derniers exercices

Renseignements aux investisseurs

Administrateurs et dirigeants

Faits saillants
(en millions de dollars, sauf les montants par action)

Corporation de développement du Canada

	1985	1984
Revenus	$3 257,00	$3 103,10
Bénéfice d'exploitation	$ 54,40	$ 39,30
Gain sur les investissements	127,20	49,50
Résultats des activités des filiales non-consolidées	(10,70)	(7,70)
Bénéfice net	$ 170,90	$ 81,10
Par action		
–non dilué	$ 3,17	$ 0,98
–dilué	$ 2,16	$ 0,92
Fonds autogénérés disponibles		
–exploitation	$ 227,00	$ 154,60
–gain sur les investissements	165,00	58,40
	$ 392,00	$ 213,00

Autres rapports annuels
Certaines sociétés, dans lesquelles la CDC dérient une participation, publient des rapports annuels qui fournissent des renseignements plus détaillés sur leurs activités. Pour recevoir un exemplaire gratuit du rapport annuel de l'Énergie Canterra, Falconbridge, Polysar, CDC Sciences de la Vie et Savin, prière de s'adresser par écrit à la personne suivante:

Pour de plus amples renseignements
Contacter:
J. Patrick Howe
444, rue Yonge
Bureau 200
Toronto, Ontario
M5B 2H4

English version
If you wish to receive an English version of this report, please write to CDC.

UNE ANNÉE REMPLIE DE CHANGEMENTS

La CDC est un bâtisseur d'entreprises compétitives qui sont des chefs de file et d'envergure internationale. L'exercice écoulé a été marqué par des progrès et des réalisations majeures, préludes à une expansion continue.

L'exercice s'est soldé par d'importants résultats d'exploitation de la CDC, particulièrement chez Canterra, CDC Sciences de la Vie et Sentrol.

Polysar a acquis la totalité de Petrosar et a entrepris un programme d'investissement majeur visant à en faire un fournisseur de matières premières rentable et compétitif à l'échelle mondiale.

Canterra est devenue une société ouverte après la vente d'actions ordinaires et de débentures convertibles à des investisseurs du secteur privé.

La CDC a vendu sa participation dans Kidd Creek et est devenue actionnaire de Falconbridge Limitée, société minière établie au Canada, plus solide et davantage diversifiée.

Grâce à ses activités florissantes et des dispositions rentables, la CDC a réduit sa dette consolidée de plus de 400 millions de dollars.

Le gouvernement fédéral a réduit sa participation dans la CDC à 12 pour cent et le Parlement a adopté une loi autorisant la vente du solde de ses actions.

À NOS ACTIONNAIRES

L'exercice écoulé vient, une fois encore, d'être marqué par d'importantes réalisations dans la création d'entreprises prospères et de plus-value pour les actionnaires de la CDC. Nous avons enregistré un bénéfice net de 170,9 millions de dollars, soit 2,16 $ par action ordinaire diluée, le deuxième en importance dans nos annales grâce à une exploitation rentable et à la vente de placements. Nos fonds autogénérés disponibles se sont avérés supérieurs à nos besoins de capitaux, ce qui nous a permis de réduire notre dette de plus de 400 millions de dollars. À l'exception de Savin, nos entreprises ont fait de grands progrès dans la réalisation de leurs plans à long terme en vue d'une croissance rentable.

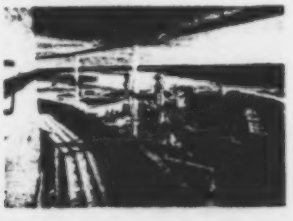
Dans notre stratégie d'entreprise, nous veillons à ce que toutes nos sociétés aient à leur tête des dirigeants innovateurs, avisés et dynamiques afin qu'elles soient toutes compétitives sur la scène internationale. Nous acceptons de prendre des risques qui pourraient se traduire par une plus faible rentabilité à court terme afin d'obtenir, à long terme, des rendements supérieurs à la moyenne. Ces rendements proviennent de la rentabilité sans cesse croissante de nos entreprises qui, à leur tour, accroissent la valeur de nos placements – donc des richesses pour nos actionnaires – que nous gardons jusqu'à la prochaine étape de leur croissance pour ensuite en disposer, offrir des participations minoritaires au secteur privé ou créer des coentreprises avec d'autres sociétés possédant une expertise, une technologie ou une position sur le marché particulières.

Notre aptitude reconnue à accroître la plus-value de nos participations a été acquise au cours d'exercices antérieurs grâce à un appel public à l'épargne pour une participation minoritaire dans CDC Sciences de la Vie et à la disposition pure et simple d'autres placements de moindre importance. Au cours de l'exercice écoulé, la vente de la Société Minière Kidd Creek à Falconbridge Limitée n'a fait que renforcer notre réputation. Cette opération, représentant une somme de 615 millions de dollars, nous a rapporté 140 millions en numéraire qui ont servi à rembourser des dettes au début de 1986, ainsi que des valeurs mobilières négociables représentant 18 pour cent des actions ordinaires de Falconbridge. Le gain de cette opération correspond à la plus-value apportée par la CDC à la filiale d'une multinationale détenue par des intérêts étrangers que nous avons acquise en 1981 et transformée en une entreprise canadienne dynamique qui avait réussi à accroître sa production, à améliorer sa productivité et à poursuivre ses activités de façon rentable malgré le marasme des cours et la faiblesse relative de la demande. Au cours de ce processus, nous avons contribué à créer une société minière plus solide et plus diversifiée. Maintenant, Falconbridge vient de faire un grand pas en avant en vue de devenir un des plus importants producteurs de minerai dans le monde.

Au début de l'exercice écoulé, nous avons créé un autre débouché aux investisseurs canadiens en faisant de Canterra une société ouverte afin de réunir 202,5 millions de dollars de capitaux frais pour financer sa croissance dans le pétrole, le gaz naturel et le soufre. Pendant son premier exercice en tant que société ouverte, Canterra a réalisé un bénéfice et des fonds autogénérés records tout en remplaçant largement ses anciennes réserves de pétrole et de gaz et en participant à un certain nombre de découvertes importantes dans les régions pionnières.

Créer des plus-values dans une entreprise comme la CDC constitue un processus continu, car les initiatives prises en vue de tirer parti des bonnes occasions ou de résoudre des problèmes épineux d'exploitation exigent habituellement plus d'une année pour donner des résultats. En dépit d'une conjoncture difficile pour les produits pétrochimiques primaires, Polysar a réalisé des progrès importants dans la mise en oeuvre d'un plan visant à rétablir la rentabilité de Petrosar. Elle a acquis la totalité des actions ordinaires de Petrosar à la suite d'une entente financière avec deux anciens actionnaires minoritaires. Cette opération avait pour but de réunir, pour le compte de la CDC, 208 millions de dollars d'actions privilégiées dont Polysar s'est ensuite servie pour rembourser des dettes bancaires et financer un programme de dépenses en immobilisations rentable dont le but est de diversifier les matières premières utilisables par les installations de Petrosar. Ce programme de dépenses en immobilisations est déjà bien avancé et prendra fin en 1986. L'intégration de l'exploitation de Petrosar à celle de Polysar se traduit également par des économies importantes et une productivité accrue.

Dans un exercice déjà riche en événements marquants, le gouvernement a, lui aussi, joué un rôle avec la réalisation de son objectif politique visant à disposer de ses actions ordinaires de la CDC en faveur des investisseurs du secteur privé. Il a ainsi vendu 23 millions d'actions ordinaires par versements échelonnés. Lorsque ces actions seront entre les mains des investisseurs du secteur privé, au plus tard le 16 septembre 1986, la participation du gouvernement dans la CDC se trouvera réduite à un niveau tout juste inférieur à 12 pour cent. Le Parlement a adopté une loi permettant au gouvernement de vendre le reste de sa participation tout en faisant de la Corporation une entreprise comme les autres dans le secteur privé, à part



certaines restrictions portant sur la propriété afin d'en assurer le contrôle par des Canadiens et d'en favoriser la détention par un grand nombre d'actionnaires. Cette participation d'un plus grand nombre d'actionnaires augmentera la négociabilité des actions et éliminera, dans l'esprit de certains investisseurs, une source d'ambiguïté quant au rôle du gouvernement dans la CDC.

EXPLOITATION

L'attention soutenue qu'on a apportée à l'exploitation s'est traduite dans la plupart de nos sociétés par de bons résultats (dont les détails foisonnent dans le rapport). Plus particulièrement, Canterra a enregistré un bénéfice record, faisant plus que doubler son apport à la CDC à la suite de ses activités d'exploration couronnées de succès, à la commercialisation efficace de son soufre et aux modifications apportées à la politique énergétique du gouvernement dont elle a pleinement tiré parti. Chez CDC Sciences de la Vie, le succès que Connaught a remporté sur le marché des vaccins aux États-Unis et l'expansion des services de recherche scientifique sous-traités à Bio-Recherches ont favorisé une croissance des revenus de 28 pour cent et la rentabilité très élevée enregistrée par cette société. Sentrol, notre société dans le domaine de l'automatisation industrielle, a réussi à maintenir sa rentabilité en dépit du ralentissement de la demande sur les marchés internationaux et a même remboursé toutes ses dettes envers des tiers. En outre, Onex et Allelix, investissements de plus petite envergure, ont encore affiché de bons résultats dans la réalisation de leurs plans à long terme.

L'exploitation de Polysar a occasionné une perte minime pour la CDC en raison de l'absorption de toutes les pertes de Petrosar au cours du deuxième semestre de 1985. Malgré les plus fortes dotations aux amortissements entraînées par l'exploitation commerciale de sa nouvelle usine de caoutchouc butyle à Sarnia, les activités de Polysar dans le caoutchouc et les matières plastiques ont permis de dégager un bénéfice. Sa réputation de société à la pointe du progrès technologique, créatrice de produits à la valeur ajoutée élevée, s'est encore accrue de même que sa renommée en matière de commercialisation à l'échelle mondiale, surtout dans la région à forte croissance de l'Asie et du Pacifique.

AES Data a surmonté sans trop de mal le déclin temporaire de la croissance dans l'industrie de la bureautique, rehaussant même sa production tout en réduisant ses pertes. La société a lancé sur le marché un certain nombre de nouveaux produits bien accueillis par les consommateurs, a effectué une incursion importante sur le marché américain et a mené à bien, partout dans son organisation, des projets de compression des prix de revient et d'amélioration de la productivité.

Par contre, Savin n'a pas obtenu des résultats aussi brillants au cours de l'exercice écoulé. Son apport négatif de 22,9 millions de dollars en 1985 (contre 24,6 millions en 1984) a amené la CDC a radier la valeur comptable de consolidation de son investissement. Et comme votre Conseil d'administration ne la considère plus comme étant un investissement stratégique, nous avons exclu ses activités de nos états financiers consolidés et explorons la possibilité de trouver de nouveaux associés, soit par le biais de participations, soit en matière de marketing. Même si ses résultats ont été décevants, la société a accompli des progrès notables dans la réduction de ses prix de revient, le renforcement de sa gestion et l'amélioration de sa technologie. Afin d'aider Savin à retrouver sa rentabilité, la CDC s'est engagée à participer à une restructuration financière de la société au début de 1986.

SITUATION FINANCIÈRE

Ces dernières années, la CDC s'est constamment employée à mettre en oeuvre une stratégie visant à améliorer les résultats d'exploitation, à accroître la souplesse financière, à réduire sa dette et à rechercher des occasions de tirer parti des plus-values produites au sein du groupe. Nous pensons être parvenus à susciter chez les investisseurs une meilleure prise de conscience de notre aptitude à rehausser la valeur de chaque action de la CDC.

Chacune de nos principales sociétés est financée indépendamment de la CDC et capable de réunir les capitaux requis pour sa croissance future. Lorsque Polysar aura achevé son programme de dépenses en immobilisations chez Petrosar et démontré qu'elle peut accroître son bénéfice, nous avons l'intention d'en faire également une société ouverte, donnant ainsi la possibilité aux investisseurs de participer à l'une des plus importantes sociétés pétrochimiques dans le monde. AES et Sentrol, qui, selon nous, devraient continuer de contribuer aux résultats de la CDC dans les exercices à venir, ont élaboré des stratégies à long terme d'établissement d'une présence importante dans leur secteur respectif. Nous voulons ainsi nous assurer d'un portefeuille de placements adéquatement équilibré pour la fin de cette décennie, composé de sociétés plus importantes et plus anciennes qui alimentent maintenant le bénéfice de la CDC, et d'entreprises plus petites aux technologies nouvelles et aux fortes possibilités de croissance qui produiront un revenu sans cesse croissant à l'avenir. En 1986, nous avons donc l'intention d'explorer de nouvelles possibilités d'accroissement de la plus-value et de remplacement de nos sociétés plus mûres.

À court terme, cependant, ce processus ne donnera pas lieu à une série d'acquisitions, notre première tâche consistant plutôt à réduire la dette de la société et à assainir les bilans de toutes les sociétés du groupe. Nos ressources actuelles en liquidités et nos lignes de crédit nous permettent de répondre à tous les besoins de capitaux prévus. Nous avons donc l'intention de continuer de mettre l'accent sur les moyens d'épargner nos capitaux afin de faire un meilleur usage de notre capacité. La poursuite d'une croissance non inflationniste en Amérique du Nord devrait en même temps nous permettre de réduire davantage notre endettement en 1986 et au cours des années à venir.

L'AVENIR

La croissance soutenue, enregistrée au cours des trois derniers exercices, devrait se poursuivre en 1986, favorisée par la baisse des prix du pétrole et une évolution technologique rapide qui continueront d'atténuer les pressions inflationnistes qui se produisent souvent à ce stade du cycle conjoncturel. En outre, la capacité excédentaire qui existe dans les marchés de la main-d'oeuvre et des produits suffit à nous rassurer quant à la perspective d'une poursuite de l'expansion économique en Amérique du Nord avant l'apparition des premiers signes d'essoufflement et des goulots d'étranglement.

Les plus grands risques inhérents à cette conjoncture économique favorable sont de nature essentiellement politique. À titre d'exemple, citons les politiques trop inflationnistes, la lenteur des efforts de réduction des déficits qui se traduit par des taux d'intérêt réels anormalement élevés, les problèmes qui accablent les pays lourdement endettés et la montée du protectionnisme. Au Canada, les particuliers et bon nombre d'entreprises ont pris un certain nombre de mesures pour faire face aux réalités d'aujourd'hui comme l'âpreté de la concurrence, les progrès technologiques et les changements structurels dans l'économie. Toutefois, trop nombreux sont ceux qui pensent encore que le gouvernement est capable de les soustraire au processus de changement et à la nécessité d'être plus compétitif et plus efficace.

À la CDC, nous pensons avoir une attitude plus réaliste à l'égard de ce que nous, et non pas le gouvernement, devons faire. Par conséquent, nous continuons de mettre l'accent sur la compression des prix de revient, sur la nécessité d'être doté d'une certaine souplesse pour pouvoir répondre aux revirements soudains de la demande ou de la conjoncture économique, et sur la recherche de nouvelles occasions de croître et de prospérer d'une manière nous permettant de faire une utilisation judicieuse de nos capitaux et d'obtenir de bons rendements. Malgré la chute spectaculaire du prix du pétrole, Canterra prévoit déjà des mesures pour apporter, en 1986, les ajustements nécessaires à ses dépenses d'exploitation, à son exploitation et à ses programmes de dépenses en immobilisations afin de pouvoir continuer de se développer tout en réalisant son objectif de réduction de sa dette d'au moins 500 millions de dollars au cours des cinq prochains exercices. En revanche, cette baisse du prix du pétrole offre d'importants avantages aux autres sociétés de la CDC. Par exemple, comme 60 pour cent des prix de revient de Polysar sont liés à l'énergie, cette société réalise des économies qui, de concert avec la hausse de la demande favorisée par la baisse des prix, pourraient nettement améliorer ses perspectives en 1986 et par la suite.

PERSONNEL

Tant que le gouvernement détient plus de 10 pour cent des voix à la CDC, il a le droit de nommer cinq administrateurs à notre Conseil, ce qui rend officielle une pratique qui a commencé l'an passé. Nous avons accueilli au sein du Conseil MM. Richard A.N. Bonnycastle, Patrick J. Keenan, Bernard Lamarre, Edward G. Rowe et William P. Wilder à titre de représentants du gouvernement fédéral. Au cours de l'exercice écoulé, nous avons fait nos adieux à MM. Sidney Maislin et Murray B. Koffler qui nous ont tous deux servis avec dévouement aux moments difficiles comme aux jours meilleurs. Nous remercions chaleureusement M. Bonnycastle, Mme Catherine Wallace et M. L.R. (Red) Wilson qui ne se représenteront pas au cours de l'assemblée annuelle de cette année.

L'un des premiers employés de la Corporation, M. John B. Hague, vice-président administratif, au service de la CDC depuis 1972, est entré en fonction chez Canterra au début de 1986 en qualité de président et chef de l'exploitation. M. Bernard F. Isautier remplace M. John B. Hague au poste de vice-président administratif de la CDC, tout en demeurant président du Conseil et chef de la direction chez Canterra.

Une fois encore, notre personnel s'est révélé notre meilleur atout. Nous lui présentons, en votre nom, nos plus chaleureux remerciements pour son précieux concours et envisageons avec plaisir la perspective d'une autre année prospère.

Soumis respectueusement au nom du Conseil d'administration.

Le président du Conseil,

Pierre Côté

Le président et chef de la direction,

H. Anthony Hampson

Le 19 mars 1986

La CDC investit dans le secteur énergétique au Canada depuis 1975, moment où elle a acheté une petite filiale pétrolière et gazière d'une société intégrée américaine.

À présent, cet investissement, qui a été suivi de deux autres, est devenu L'Énergie Canterra, une des sociétés les plus dynamiques au Canada et un chef de file dans les domaines de la recherche des hydrocarbures dans les zones pionnières, de l'approvisionnement des marchés mondiaux en soufre et de la mise au point de nouvelles techniques d'exploitation de ressources énergétiques.

À son usine de Ram River en Alberta, Canterra extrait le soufre du gaz naturel, l'entrepose en tas énormes à ciel ouvert et l'expédie à ses clients du Canada et du monde entier. Au cours du dernier exercice, Canterra a fourni 8 pour cent du soufre consommé par les pays du monde occidental.

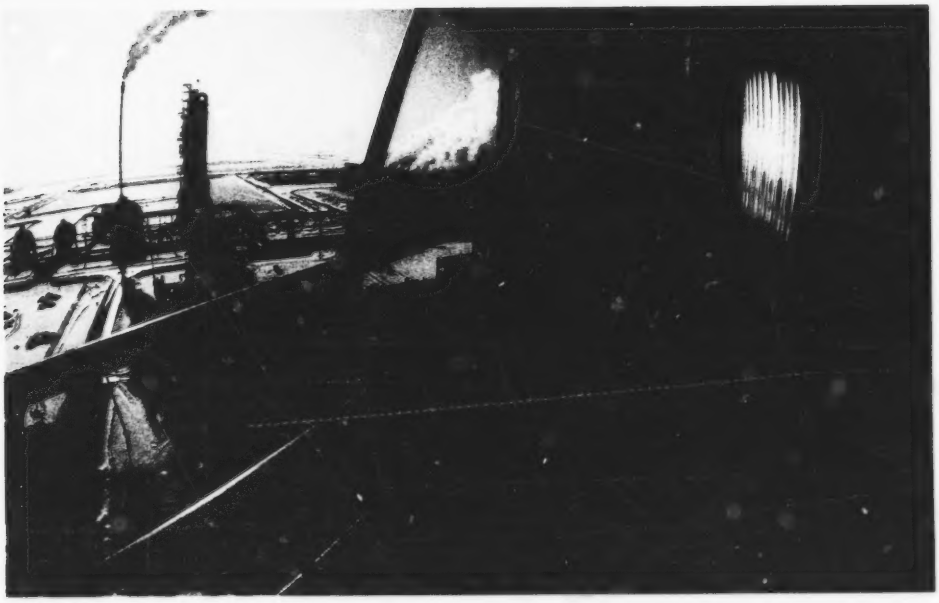
Canterra

À la fin de 1985, la CDC a vendu sa participation dans Kidd Creek pour un montant en espèces et une participation de 18 pour cent (30 pour cent après conversion) dans Falconbridge Limitée de Toronto. Falconbridge est maintenant une société minière plus diversifiée dont les principaux produits sont le nickel, le cuivre, le zinc, l'argent, le cobalt et l'or, qui sont produits et traités dans ses installations au Canada, en République dominicaine, en Norvège et en Afrique. Les photos ci-dessus montrent un nouveau puits vertical prêt pour le forage aux installations de nickel de Falconbridge à Sudbury et un mineur examinant du minerai extrait du gisement aurifère d'Hoyle Pond à Timmins, qui a atteint sa pleine capacité de production commerciale au cours de l'exercice.

kidd

FALCONBRIDGE

PRODUITS PÉTROCHIMIQUES



Polysar Limitée, filiale en propriété exclusive de la CDC, est l'un des plus grands producteurs mondiaux de caoutchouc synthétique et de latex, et un important fabricant de produits pétrochimiques primaires comme l'éthylène, le propylène, le benzène, le butadiène et le styrène qui entrent dans la fabrication d'une vaste gamme de produits. Petrosar, maintenant filiale en propriété exclusive de Polysar, a entrepris un programme d'investissement de 30 millions de dollars pour diversifier la gamme de matières premières qu'elle pourra utiliser. Ce programme d'investissement améliorera la performance financière de la division des produits pétrochimiques primaires de Polysar. Les photos ci-dessus montrent l'installation de la colonne de séparation du propylène à l'usine de Corunna de Polysar (auparavant Petrosar) sur laquelle des ouvriers posent un isolant.

POLYSAR

(1)

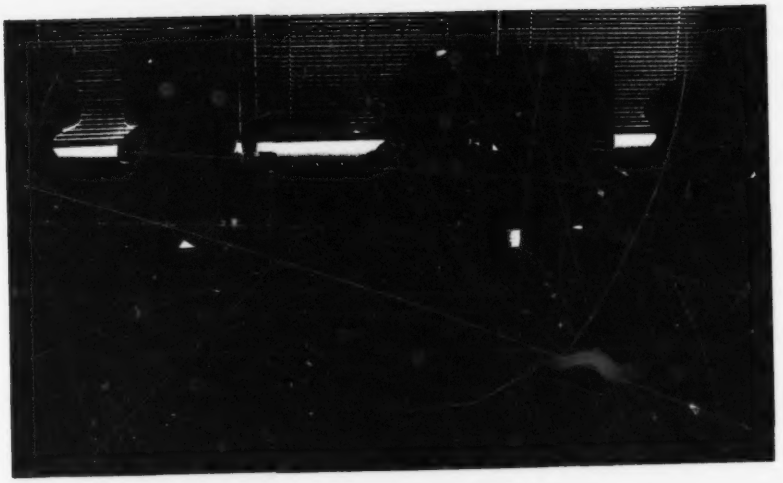
CDC sciences de la vie inc

CDC Sciences de la Vie détient des participations dans des entreprises en pleine croissance du secteur des soins de santé. Connaught Laboratories Ltd., filiale en propriété exclusive de CDC Sciences de la Vie, est un fournisseur mondial de vaccins utilisés pour prévenir et traiter diverses maladies chez les enfants et les adultes. Les vaccins Connaught (1) sont fabriqués sous contrôle très rigoureux afin d'assurer leur innocuité et leur efficacité. CDC Sciences de la Vie détient également une participation de 35,4 pour cent dans Laboratoires Nordic Inc. qui met au point et fabrique des produits pharmaceutiques et les commercialise partout au

(2)

(3)

Canada, dont Cardizem[MD], médicament très réputé pour le traitement de l'angine de poitrine. Afin d'obtenir l'homologation des médicaments pour leur vente au public, Nordic a financé d'importants travaux de recherche de l'Institut Cardiologique de Montréal, organisme réputé de recherche médicale.(2) Une filiale en propriété exclusive, Les Laboratoires Bio-Recherches Limitée, effectue des recherches en sous-traitance pour le compte d'entreprises de produits chimiques, pharmaceutiques et de consommation partout dans le monde. Au cours de l'exercice écoulé, la société a agrandi ses installations de Montréal servant aux essais cliniques et bio-analytiques.(3)



AES

AES Data Inc., filiale en propriété exclusive de la CDC, met au point, fabrique et commercialise des produits de bureautique intégrés et dotés d'une vaste gamme de progiciels. La photo ci-dessus a été prise au siège social de Pétro-Canada, client de longue date d'AES et utilisateur important de matériel IBM*. Au centre informatique de Pétro-Canada, AES teste des protocoles qui permettent l'échange de documents entre machines des deux sociétés. Cette stratégie de coexistence avec les grands fournisseurs constitue un atout majeur pour l'avenir d'AES.

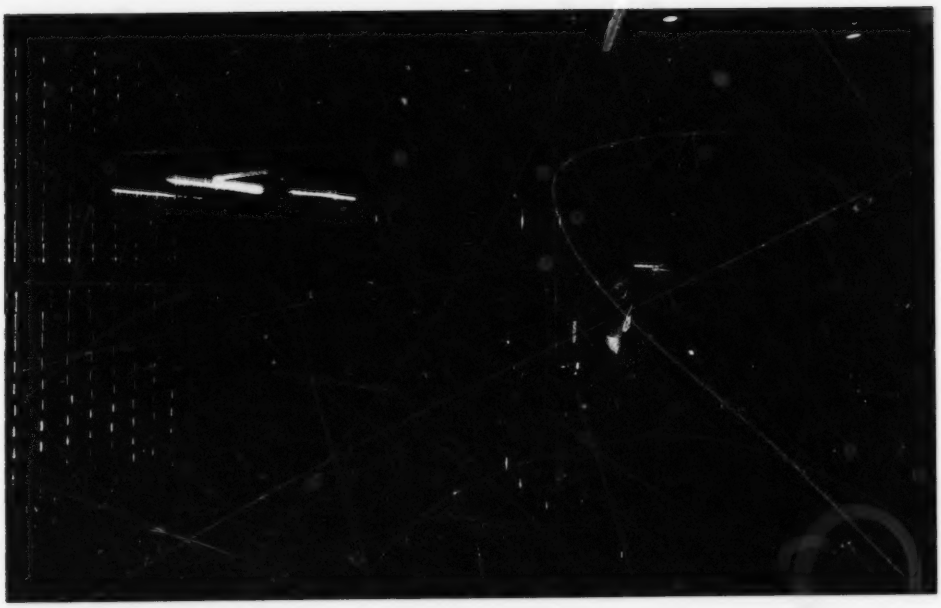
*Marque de commerce d'IBM

AUTOMATISATION INDUSTRIELLE

La CDC détient une participation, par l'entremise de sa filiale Sentrol Systems Ltd. de Toronto, dans le secteur en pleine croissance de l'automatisation. Les produits de Sentrol sont à la fine pointe de la technologie informatique et comprennent des produits d'automatisation pour les secteurs industriels de la foresterie, de l'automobile et des revêtements métalliques. Au cours de l'exercice écoulé, Sentrol a installé un certain nombre de systèmes perfectionnés, y compris un système de contrôle de la distribution de l'eau potable de la ville de Columbus, en Ohio. Elle adapte avec succès sa technique de contrôle des oléoducs et gazoducs aux systèmes de distribution de l'eau potable, et ce dernier secteur représente un marché potentiel intéressant. Aux États-Unis, les pénuries d'eau douce qui s'annoncent ont amené nombre de municipalités à investir dans le matériel d'automatisation afin d'améliorer l'efficacité des systèmes de canalisations et de réservoirs d'eau et des systèmes de gestion des eaux usées.

sentrol

AUTRES INVESTISSEMENTS



La CDC détient des participations dans d'autres sociétés, notamment une participation de 16 pour cent dans Onex Capital Corporation, qui investit dans les activités d'entreprises de taille moyenne afin d'en accroître la valeur. Onex détient une participation de 55 pour cent dans American Can Canada Inc., qui a récemment ouvert une usine de fabrication de boîtes de conserve hautement automatisée près de Toronto et réalise des investissements importants dans de nouvelles technologies d'emballage. La CDC possède également une participation de 50 pour cent dans Allelix Inc., qui met au point des produits commerciaux dans ses laboratoires et installations modernes de Toronto en utilisant les techniques de biotechnologie. En 1985, Allelix a annoncé la mise sur pied d'une coentreprise pour mettre au point et commercialiser de nouvelles variétés d'hybrides de colza.

Allelix

ONEX

PÉTROLE ET SOUFRE

L'ÉNERGIE CANTERRA LTÉE

La CDC participe au secteur du pétrole et du soufre par le biais de sa participation majoritaire dans l'Énergie Canterra Ltée. Canterra est une grosse productrice de pétrole brut, de liquides de gaz, de gaz naturel et de soufre; elle exploite deux usines-pilotes de pétrole lourd et est le plus important vendeur de soufre du Canada. Elle a participé avec dynamisme à l'exploration dans l'Ouest canadien, à la recherche de pétrole, de gaz naturel et de soufre, et elle joue un rôle dans toutes les régions pionnières importantes. La société possède également des terrains pétrolifères et gazifères et elle exploite des mines de charbon aux États-Unis par le biais d'une filiale.

En 1985, les bénéfices de Canterra ont plus que doublé, se chiffrant à 86,9 millions de dollars tandis que ses fonds autogénérés disponibles nets ont atteint 310,4 millions de dollars, soit une augmentation de 123,3 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Après déduction de la quote-part des actionnaires minoritaires et compte tenu de différences dans la méthode de calcul de l'épuisement, Canterra a rapporté 88,8 millions de dollars à la CDC au cours de l'exercice écoulé. Cette amélioration notable des résultats tenait aux modifications favorables des politiques énergétiques gouvernementales, à de nouvelles découvertes de pétrole et de gaz, à l'accroissement de la production grâce aux procédés de récupération améliorée et au marché soutenu du soufre.

*L'Énergie Canterra**
Résultats financiers

(en millions de dollars)	1985	1984
Bénéfice net tel que publié par Canterra	$86,9	$ 41,4
Plus: Dotation à la provision pour épuisement comptabilisée par Canterra et faisant l'objet d'une contre-passation par la CDC	4,2	4,6
Moins: Participation minoritaire	(2,3)	
Apport à la CDC	$88,8	$46,0

*On trouvera d'autres informations financières à la page 25 du présent rapport annuel.

Pendant l'exercice écoulé, Canterra est parvenue à assouplir ses finances en refinançant à des termes plus intéressants une importante partie de sa dette à long terme et en vendant une participation minoritaire dans la société par le biais d'un appel public à l'épargne en titres de participation et en débentures subordonnées. Suite à cette offre, la CDC détient désormais une participation de 95 pour cent dans Canterra sur une base non diluée (87 pour cent après dilution). Un emprunt de 1,2 milliard de dollars US sur 12 ans représente 71 pour cent de la dette impayée de Canterra dont les versements devraient débuter en juillet 1987.

*Ventilation du chiffre d'affaires** Total $765,9 millions

- Pétrole et liquides de gaz naturel 40%
- Soufre 36%
- Gaz naturel 21%
- Charbon 3%

*nettes de redevances

EXPLORATION

Canterra a accru avec succès l'efficacité de ses programmes d'exploration dans l'Ouest canadien en 1985 et elle a, par la même occasion, accentué sa renommée d'efficacité en matière de découverte d'hydrocarbures. Ses dépenses en immobilisations nettes en 1985 se sont chiffrées à 213,9 millions de dollars après des paiements d'incitation de 84,6 millions de dollars, contre 160,5 millions de dollars après des subventions de 86,1 millions de dollars en 1984. Le programme de forage de la société dans les régions pionnières, en particulier au large de la côte Est du Canada où d'importantes découvertes de pétrole et de gaz ont eu lieu, a continué de donner des résultats prometteurs.

Ouest canadien

Pendant l'exercice écoulé, la société a dépensé au total 91,6 millions de dollars, après les paiements d'incitation, pour des programmes d'exploration dans l'Ouest canadien, ce qui représente une hausse de 35 pour cent par rapport à 1984. La recherche par Canterra de nouvelles réserves dans cette région s'est soldée par des découvertes de pétrole. Pendant l'exercice écoulé, la société a ajouté à ses réserves un total de 1,3 million de mètres cubes (bruts) de nouvelles réserves de pétrole, y compris un puits prolifique en propriété exclusive situé dans la région de Rainbow South. La plupart des nouveaux gisements de pétrole ont été découverts dans les régions de Peace River Arch, Rainbow, Zama, Shekilie et Grande Prairie du nord de l'Alberta.

En 1985, Canterra a ajouté, grâce à ses découvertes, 700 000 mètres cubes (bruts) de gaz naturel à ses réserves. La déréglementation devrait offrir de meilleurs créneaux au cours des exercices ultérieurs et la société accélère sa recherche de gaz naturel. Elle se concentre, en particulier, sur la recherche de gisements de gaz qui offrent d'importantes possibilités d'accroissement de ses réserves de soufre.

En tout, Canterra a participé à 122 (63,8 nets) forages d'exploration avec intérêt économique direct donnant 15 (6,3 nets) puits de gaz, 41 (22,8 nets) puits de pétrole, 58 (30,2 nets) abandons et 8 puits en cours de forage à la fin de l'exercice. Bien que le nombre de forages bruts soit passé de 149 en 1984 à 122 en 1985, le nombre de puits nets a atteint 63,8, soit une hausse de 8 pour cent. En moyenne, la propriété – ou la participation nette – de Canterra dans chaque puits est plus élevée, car la société a lancé davantage de projets d'exploration au cours de l'exercice écoulé. Le taux de réussite pour les forages d'exploration a été de 49,1 pour cent, contre 56,6 pour cent en 1984.

Régions pionnières

En 1985, le programme de forages de Canterra dans les régions pionnières a permis la découverte d'importants volumes d'hydrocarbures sur le plateau continental de la Nouvelle-Écosse, dans les Grands Bancs et dans les Territoires du Nord-Ouest. Après les programmes d'incitation, le coût du programme de forages de Canterra dans les régions pionnières s'est élevé à 21 millions de dollars. La société a participé à 24 puits d'exploration dont 16 au large des côtes de Terre-Neuve et de la Nouvelle-Écosse. Quatre forages concernaient des puits de pétrole; six, des gisements de gaz tandis que dix étaient secs. Quatre puits étaient en cours de forage à la fin de l'exercice. Un puits dans la structure de North Triumph a été achevé depuis; il s'agit d'un gisement de gaz naturel prometteur au large des côtes de la Nouvelle-Écosse.

Deux des puits de pétrole se trouvaient à Nipterk, découverte effectuée dans la mer de Beaufort, tandis que les autres se trouvaient à Terra Nova dans les Grands Bancs, où un programme de délimitation est en cours afin de déterminer l'importance des réserves et un éventuel programme de mise en valeur. La plupart des découvertes de gaz se trouvaient sur le plateau continental de la Nouvelle-Écosse, bien qu'un programme de forage à Tweed Lake, à 180 kilomètres au nord de Norman Wells dans les Territoires du Nord-Ouest, ait donné deux puits de gaz. Sur le plateau continental de Nouvelle-Écosse, les forages de délimitation se sont poursuivis en vue de déterminer l'importance de découvertes précédentes et se sont soldés par un puits de limite décevant à Glenelg et un autre prometteur à Alma. Canterra a participé à un puits de gaz à West Olympia par le biais d'un contrat d'amodiation et d'un puits de délimitation à Thébaud à la suite de l'acquisition d'une filiale d'une société américaine. Grâce à l'acquisition de cette participation à Thébaud, Canterra participe désormais aux opérations précédant la mise en valeur du projet de gaz Venture.

À la fin de 1985, les coûts non amortissables des ressources relatifs aux régions pionnières atteignaient un total de 439,5 millions de dollars, contre 529 millions de dollars à la fin de 1984. La société a pour politique de transférer ces coûts à ses gisements non renouvelables quand on établit des réserves prouvées ou qu'il se produit une altération de valeur. Jusqu'à présent, 388,3 millions de dollars d'autres coûts ont été transférés aux gisements non renouvelables. La société participe maintenant à des études concernant trois projets de mise en valeur possibles dans les régions pionnières, l'un à Terra Nova et deux au large des côtes de la Nouvelle-Écosse. En 1986 et par la suite, Canterra prévoit d'insister davantage sur la mise en valeur de ces divers projets et de consacrer moins d'efforts aux forages de reconnaissance.

L'Énergie Canterra
Dépenses en immobilisations

(en millions de dollars)	1985	1984
Régions pionnières du Canada	$ 73,8	$92,0
Exploration dans l'Ouest canadien	113,8	87,3
Production dans l'Ouest canadien	79,9	46,3
É.-U. et autres	31,0	21,0
	298,5	246,6
Moins: Programme d'incitation pétrolier et subventions provinciales	84,6	86,1
	$213,9	$160,5

L'Énergie Canterra
Division de l'Ouest canadien
Remplacement de la production de pétrole, de liquides de gaz naturel et de gaz par l'augmentation des réserves prouvées par des découvertes et des révisions
(en millions de mètres cubes d'équivalent pétrole)
(brut, avant redevances)

Exercice	Découvertes et révisions des réserves prouvées	Production	Pourcentage de remplacement de la production
1982	6,0	3,5	171%
1983	1,1	3,4	32%
1984	4,6	3,4	135%
1985	4,6	3,3	139%

PRODUCTION DANS L'OUEST CANADIEN

L'accroissement des revenus pétroliers au cours de l'exercice écoulé tenait à l'entrée en production des nouvelles découvertes, à de dynamiques programmes de mise en valeur dans les champs existants et aux prix plus élevés. Les dépenses en immobilisations d'un total de 69,8 millions de dollars après paiements d'incitation témoignaient des conséquences favorables de l'Accord avec l'Ouest, des nouveaux régimes de redevances et des avantages économiques découlant des techniques de récupération améliorée.

L'Énergie Canterra
Volumes de ventes annuelles

	1985	1984
Pétrole et liquides de gaz naturel ($x10^3m^3$)		
Avant redevances		
Canada	1 681,9	1 717,8
États-Unis	130,3	137,4
Après redevances		
Canada	1 261,1	1 226,8
États-Unis	106,9	112,7
Pétrole lourd et sables bitumineux ($x10^3m^3$)		
Avant redevances	25,4	14,6
Après redevances	23,5	13,4
Gaz ($x10^3m^3$)		
Avant redevances		
Canada	1 817,1	1 791,4
États-Unis	141,1	100,6
Après redevances		
Canada	1 303,9	1 285,8
États-Unis	106,8	76,4
Soufre ($x10^3t$)		
Avant redevances		
Canada	1 968,1	1 704,2
États-Unis	136,9	312,9
Après redevances		
Canada	1 776,5	1 419,9
États-Unis	136,9	312,9
Charbon ($x10^3t$)	469,9	886,6

Pétrole et liquides de gaz naturel
Au cours de l'exercice écoulé, de nouveaux forages de production et de mise en valeur ont largement compensé un déclin de production des anciens gisements de la société au champ de Rainbow Lake. Pendant l'exercice examiné, la production en provenance de ce champ a représenté 63 pour cent de la production totale de pétrole et de liquides de Canterra. Pendant l'exercice, les prix moyens du pétrole et des liquides de gaz naturel ont été de 7 pour cent supérieurs à ceux de 1984.

Gaz naturel
Bien que les volumes de gaz naturel aient augmenté de 1,4 pour cent au cours de l'exercice écoulé, les revenus ont diminué de 6 pour cent en raison de la baisse des prix. Canterra prévoit que les volumes de gaz naturel canadien augmenteront sensiblement au cours des cinq prochaines années au fur et à mesure que l'excédent actuel aux

L'Énergie Canterra
Prix de vente moyen

	1985	1984
Pétrole et liquides de gaz naturel ($ CA/m^3)		
Canada	$222	$207
États-Unis	$218	$234
Total	$222	$209
Pétrole lourd et sables bitumineux ($ CA/m^3)	$193	$185
Gaz ($ CA/10^3m^3)		
Canada	$ 96	$103
États-Unis	$142	$166
Total	$ 99	$107
Soufre ($ CA/t)	$142	$ 89
Charbon ($ CA/t)	$ 49	$ 46

États-Unis se dissipera. Les exportations de gaz naturel devraient alors augmenter sensiblement. Canterra tirerait parti de cet événement en raison de ses importantes réserves et de la probabilité pour que le prix du gaz naturel, à valeur énergétique équivalente, se rapproche davantage de celui du pétrole qu'au cours des dernières années.

Soufre
La demande de soufre, qui s'est ressaisie au cours du deuxième semestre de 1983 et a continué de croître au cours de 1984, s'est stabilisée en 1985. En dépit de cette modération de la croissance de la consommation, la demande continue globalement de dépasser la production, ce qui a donné lieu à des majorations des prix contractuels en 1985. Canterra a vendu un volume record de soufre au cours de l'exercice écoulé, ses revenus bruts ayant enregistré une hausse de 66 pour cent, surtout à cause de l'augmentation des prix moyens. En 1985, environ 53 pour cent du soufre vendu provenait de la production courante et des achats de gaz naturel, tandis que les 47 pour cent restants provenaient des stocks de surface de la société.

L'Énergie Canterra
Réserves prouvées
31 décembre 1985

	Réserves prouvées au début de 1985	Augmentation (après production)	Réserves prouvées à la fin de 1985
Ouest canadien et États-Unis			
Pétrole et liquides de gaz naturel(1)			
Brut	18,3	1,4	19,7
Net	13,7	1,5	15,2
Gaz naturel(2)			
Brut	38,6		38,6
Net	28,9	,8	29,7
Soufre(3)			
Brut	14,3	(1,4)	12,9
Net	12,9	(1,1)	11,8

(1) Millions de mètres cubes
(2) Milliards de mètres cubes
(3) Millions de tonnes

Au cours de l'exercice écoulé, l'essai de production réussi d'un puits situé dans la région des Central Foothills de l'Alberta, contenant des teneurs élevées d'hydrogène sulfuré, a constitué un élément important de la stratégie de la société en vue d'accroître sensiblement ses réserves de soufre au cours des exercices ultérieurs. Plusieurs tentatives précédentes pour faire entrer en production le puits de Panther River avaient échoué, car il n'existait alors aucune technique pour surmonter le problème de l'obturation du trou de forage. Grâce à un équipement et à des solvants spéciaux, Canterra a prouvé qu'elle pouvait obtenir une bonne production de ce puits — et éventuellement d'autres puits disséminés dans la province dont les réservoirs contiennent de 60 à 90 pour cent d'hydrogène sulfuré. Si d'autres forages effectués à l'aide des techniques spéciales de Canterra se révèlent fructueux, le puits de Panther River pourrait faire grossir les réserves de soufre de Canterra de deux millions de tonnes, soit l'équivalent du volume de vente d'un an au rythme actuel.

Pétrole lourd et sables bitumineux
Canterra a poursuivi le développement de son procédé de récupération à la vapeur dans ses deux projets-pilotes, l'un dans la région de l'Athabasca, dans le nord-est de l'Alberta, et l'autre dans le voisinage de North Battleford, en Saskatchewan. L'usine-pilote de l'Athabasca a produit plus de 21 100 mètres cubes de bitume au cours de l'exercice écoulé, soit une hausse de 155 pour cent. L'usine-pilote de North Battleford a produit 37 300 mètres cubes en 1985, soit une augmentation de 15 pour cent.

Réserves
Canterra a sensiblement augmenté ses réserves nettes de pétrole et de liquides de gaz depuis 1982 par le biais de programmes d'exploration et de récupération améliorée. À la fin de 1985, la société avait des réserves prouvées et probables de 16,1 millions de mètres cubes de pétrole et de liquides de gaz, soit une augmentation de près de 50 pour cent par rapport au niveau de 1981 et une hausse annuelle moyenne de 12,5 pour cent. Les réserves prouvées de gaz naturel de 37 milliards de mètres cubes bruts représentent 20,4 années de production au rythme de 1985.

EXPLOITATION AUX ÉTATS-UNIS

Pétrole et gaz
Les efforts d'exploration en 1985 ont permis de remplacer le pétrole et les liquides de gaz naturel et ont donné lieu à une croissance de 14 pour cent des réserves de gaz naturel. La société a terminé le forage de plusieurs puits de pétrole dans le bassin de Williston, et on a mis fin aux activités d'exploration au début de 1986. Des résultats significatifs ont été enregistrés dans la région du golfe du Mexique où cinq importants puits de gaz à condensat ont été découverts dans les communes de Cameron et Calcasieu, en Louisiane, en plus d'une découverte de pétrole en Alabama. La production de pétrole et de liquides de gaz naturel a diminué de 5 pour cent, atteignant en moyenne 357 mètres cubes par jour. Par contre, les ventes de gaz sont passées à 387 000 mètres cubes par jour, soit une hausse de 41 pour cent, suite à de nouvelles découvertes et à un dynamique programme de vente de gaz.

Charbon
C'est à la surcapacité et à la stagnation de la demande, qui ont entraîné des prix de vente peu élevés, que l'exploitation de charbon de Canterra, en Pennsylvanie, doit l'exercice difficile qu'elle a connu. La grève déclenchée pendant l'été à la filiale d'extraction de charbon souterrain de Canterra par les United Mine Workers of America s'est poursuivie au-delà de la fin de l'exercice. Le personnel d'encadrement de la société a réussi, en mettant en place de nouvelles méthodes de travail après le débrayage, à redresser de façon notable la productivité de l'exploitation minière souterraine.

PERSPECTIVES

La chute des prix internationaux du pétrole enregistrée au début de 1986 a fait souffler un vent d'incertitude sur l'industrie pétrolière. Canterra jouit d'une solide position pour affronter cette instabilité, car une importante partie de ses fonds autogénérés provient d'activités non pétrolières comme la vente de soufre. Le programme de dépenses en immobilisations de Canterra sera inférieur en 1986 et portera essentiellement sur des activités d'exploration et de production classiques rapportant des rendements élevés et rapides. Ses fonds autogénérés surpasseraient donc ses obligations financières.

L'Énergie Canterra
Analyse des sensibilités
(en millions de dollars)

		Effets approximatifs en 1986	
Variable	Variation	Fonds autogénérés disponibles nets	Bénéfice net
Taux d'intérêt	1 pourcent	$23	$9
Prix du pétrole	1 $ CA/baril	9	4
Prix du gaz	0,10 $ CA/ millions pi^3	5	2
Prix du soufre	1 $ CA/tonne	2	1

FALCONBRIDGE / KIDD CREEK

Vers la fin de 1985, la CDC a vendu à Falconbridge Limitée sa participation de 100 pour cent dans la mine de Kidd Creek ainsi que d'autres éléments d'actif dans les mines et la métallurgie dans la région de Timmins. En échange, la société a obtenu une contrepartie de 615 millions de dollars, soit 140 millions de dollars en numéraire, environ 10,5 millions d'actions ordinaires de Falconbridge et des débentures convertibles dont le montant du principal s'élève à 271 millions de dollars. La CDC détient maintenant une participation de 18 pour cent dans Falconbridge (30 pour cent sur une base entièrement diluée) et comptabilisera sa participation à la valeur d'acquisition, méthode selon laquelle elle incorporera à son revenu les intérêts des débentures à 8,5 pour cent.

La CDC conservera la propriété d'un certain nombre d'actifs détenus antérieurement par Kidd Creek, notamment une participation de 40 pour cent dans la mine de potasse d'Allan et une participation de 35 pour cent sur les bénéfices nets de la mine de Nanisivik sur l'île de Baffin.

Cette restructuration a permis à la CDC de s'assurer, pour une partie importante de ses actifs dans le secteur minier, une valeur marchande supérieure au prix d'achat. Suite à cette opération, la CDC a pu inscrire dans l'état de ses résultats de 1985 un gain extraordinaire de 145,4 millions de dollars, qui représente la valeur ajoutée à Kidd Creek par le travail acharné de ses employés depuis l'acquisition de cette société en 1981.

La vente de Kidd Creek à Falconbridge a pris effet à la fin de 1985. Outre le gain réalisé par cette vente, l'exploitation de Kidd Creek a contribué aux résultats de la CDC au cours de l'exercice écoulé. En 1985, Kidd Creek a rapporté à la CDC un bénéfice net de 12,2 millions de dollars sur un revenu de 544,3 millions de dollars, contre un bénéfice de 16,9 millions de dollars sur un revenu de 559,4 millions de dollars en 1984. Cette diminution de l'apport de Kidd Creek en 1985 est due à la baisse des prix de vente de la plupart des produits de Kidd Creek et à la hausse des dépenses incompressibles que la production accrue de cuivre et d'argent, les revenus supplémentaires de la mise en exploitation d'une nouvelle mine d'or et la réduction des frais d'intérêt n'ont pu compenser qu'en partie.

LES INVESTISSEMENTS DE LA CDC DANS LE SECTEUR MINIER

La participation de la CDC dans le secteur minier date de 1973, avec l'acquisition d'une participation minoritaire importante dans Texasgulf Inc. En 1981, la CDC a échangé sa participation de 35 pour cent dans Texasgulf et un montant de 537 millions de dollars contre les actifs de cette société au Canada. Citons les actifs dans le pétrole et le soufre, transférés par la suite à Canterra, et les actifs dans le secteur minier, qui ont été regroupés dans une société connue par la suite sous le nom de Société Minière Kidd Creek Ltée. Kidd Creek, qui n'était qu'une simple division d'une société multinationale avant son acquisition par la CDC, s'est métamorphosée en une entreprise canadienne indépendante, autonome et productive, capable d'améliorer ses résultats et sa situation financière au cours d'une période marquée par une grave récession et un marasme généralisé des cours des métaux. Pendant cette période, elle a réussi à enregistrer des améliorations d'efficacité et de productivité, dont voici des exemples:

-une augmentation de 11 pour cent de la quantité du minerai extrait de la mine de Kidd Creek;

-une augmentation de 72 pour cent de la production de cuivre et de zinc par ses installations métallurgiques;

-une augmentation de 117 pour cent de la production d'argent et de 76 pour cent de la production d'or; et

-une réduction de la main-d'oeuvre de 12 pour cent.

Pendant cette période, Kidd Creek a également mené à bien un certain nombre de projets d'investissement importants, dont une usine de fusion et d'affinage du cuivre, l'agrandissement de son usine de zinc et la mise en exploitation de deux mines d'or dans la région de Timmins.

Vu la forte concurrence qui existe actuellement, la société ne peut se reposer sur ses lauriers, c'est-à-dire sur son programme pourtant dynamique d'amélioration de la production et de la productivité. Un certain nombre de gros producteurs très efficaces, dont beaucoup hors de l'Amérique du Nord, ont une exploitation plus rentable pour la plupart des métaux communs et continueront fort probablement de produire à pleine capacité, même si les prix restent à des niveaux historiquement bas. Au Canada, la taxation plus élevée des ressources ainsi que les hausses enregistrées dans d'autres dépenses incompressibles, continuent de peser sur les marges déjà très minces de l'industrie minière canadienne. Face à cette conjoncture à l'échelle mondiale, la CDC a commencé à chercher d'autres moyens de maintenir la compétitivité de Kidd Creek. Elle est arrivée à la conclusion qu'une forme quelconque d'association avec une autre société minière permettrait de comprimer davantage les prix de revient et de rationaliser l'exploitation.

De la fusion de Kidd Creek et de Falconbridge, deux sociétés disposant d'un actif solide et d'une exploitation hautement productive, résulte une société nouvelle capable de soutenir efficacement la concurrence sur les marchés mondiaux, d'entretenir une situation financière saine et de projeter une bonne image de marque sur le marché. Cette société devrait être en mesure de réaliser des économies importantes de frais d'exploitation, d'administration et d'exploration au cours des quelques prochaines années, ce qui permettra à ses actionnaires d'obtenir un bon rendement sur leurs placements.

La Société Minière Kidd Creek *Production et cours actuels, points saillants financiers* *1981-1985*	1981	1982	1983	1984	1985	Changement en % 1981-85
Production (en milliers de tonnes)						
Cuivre	61	67	90	105	130	+113,1
Zinc	109	106	107	122	128	+ 17,4
Concentré de zinc	119	161	178	211	180	+ 51,3
Argent (en milliers d'onces)	4 700	5 400	6 300	8 700	9 400	+100,0
Or (en milliers de d'onces)	0	25	25	25	46	
Cours (en dollars US)						
Cuivre	0,84	0,68	0,72	0,63	0,66	- 22,6
Zinc	0,45	0,39	0,38	0,46	0,39	- 13,3
Argent	10,50	8,70	13,60	8,14	6,30	- 40,0
Or	450	386	440	370	320	- 28,9
Points saillants financiers (en millions de dollars)						
Bénéfice net (perte)		$ (37)	$ (1)	$ 17	$ 13	+124,3
Fonds autogénérés disponibles		(79)	135*	96	80	+192,6
Dépenses en immobilisations		51	18	33	54	- 46,7
Dette à long terme		775	775	754	743	- 13,5

*Y compris des recouvrements d'impôts de 74,5 millions de dollars.

FALCONBRIDGE LIMITÉE

En activité depuis 1928, Falconbridge est le deuxième producteur de nickel du monde libre. Ses principaux produits sont le nickel, le ferronickel, le cuivre, le cobalt et divers métaux communs ainsi que l'or, l'argent et des métaux du groupe du platine, des minéraux industriels et des pièces coulées en acier. Avec l'acquisition de Kidd Creek, Falconbridge a réussi à diversifier son exploitation dans le cuivre et le zinc en plus du nickel, son principal produit, qui représentait 60 pour cent de son revenu en 1985. En acquérant l'un des producteurs de cuivre et de zinc les plus rentables, Falconbridge pourra tirer parti de toute hausse de prix éventuelle pour sa gamme de produits plus diversifiée ainsi que des économies d'échelle et des avantages de compétitivité propres aux grandes sociétés minières.

Les activités d'exploitation du nickel de Falconbridge sont surtout situées dans le district de Sudbury, dans le nord de l'Ontario, et en République dominicaine. Ses installations intégrées de nickel, détenues en propriété exclusive, englobent des installations d'extraction et de réduction situées près de Sudbury, une usine d'affinage en Norvège qui traite le minerai concentré provenant de ses exploitations minières au Canada et en République dominicaine, ainsi que d'autres sociétés, et une entreprise de commercialisation qui vend ses produits dans le monde entier. Son entreprise en République dominicaine, détenue à 67,1 pour cent, comporte une exploitation de minerai de nickel latéritique et des installations métallurgiques pour la production de ferronickel. Falconbridge vend huit composés de nickel pour la fabrication d'aciers inoxydables et alliés, d'autres alliages, de pièces coulées en acier et de produits chimiques ainsi qu'un composé non allié, employé surtout pour le nickelage.

Les activités de Kidd Creek faisant maintenant partie de Falconbridge comprennent un gisement de cuivre-zinc-argent de catégorie mondiale, deux mines d'or et un complexe métallurgique à Timmins. Le gisement de Kidd Creek est reconnu comme l'un des plus gros producteurs de zinc dans le monde et l'un des producteurs de cuivre et de zinc les plus rentables en Amérique du Nord. En 1985, la société a procédé à la mise en exploitation de la mine d'or de Hoyle Pond pour un coût total de 5,4 millions de dollars et a entrepris la construction d'une nouvelle usine de purification de l'or à un coût estimatif de 6,7 millions de dollars.

Outre ses activités dans le domaine du nickel et l'acquisition de Kidd Creek, Falconbridge possède diverses participations dans un certain nombre de sociétés minières et autres entreprises connexes au Canada, aux États-Unis et en Afrique. Elle détient une participation de 50,4 pour cent dans Corporation Falconbridge Copper, une société ouverte qui extrait de l'or et du cuivre d'un certain nombre de mines au Québec. Parmi ses autres placements importants, citons une participation de 19,2 pour cent dans Giant Yellowknife Mines Limited, qui détient et exploite deux mines d'or dans les Territoires du Nord-Ouest, une participation de 42,2 pour cent dans United Keno Hill Mines, un producteur d'argent et de plomb qui possède des mines et un concentrateur dans le Yukon, et une participation de 25 pour cent dans Western Platinum Limited, qui produit des métaux du groupe du platine dans des installations minières situées en Afrique.

PRODUITS PÉTROCHIMIQUES

POLYSAR LIMITÉE

La CDC détient en propriété exclusive Polysar Limitée, un des plus grands producteurs de caoutchouc synthétique et de latex du monde. En 1985, Polysar a acquis la propriété exclusive de Petrosar Limited, producteur de catégorie internationale de produits pétrochimiques primaires et de combustibles. La société emploie plus de 6600 personnes dans le monde entier et exploite 20 usines dans six pays. Ses produits, vendus dans plus de 90 pays, sont utilisés aussi par d'autres fabricants dans une vaste gamme de produits industriels et de consommation: pneus d'automobiles, papier couché, plastiques, membranes d'étanchéité pour toiture, adhésifs pour tapis, apprêts, sous-tapis en caoutchouc mousse, etc.

En 1985, Polysar a eu une performance financière décevante, ayant réalisé un chiffre d'affaires demeurant à 2,2 milliards de dollars et une perte de 6,7 millions de dollars, contre un bénéfice de 29 millions de dollars en 1984. Durant l'exercice, les secteurs du caoutchouc et du latex de Polysar ont poursuivi leur progression soutenue. Toutefois, l'incorporation de 100 pour cent des pertes de Petrosar à partir du 31 mai 1985 et l'absorption totale des frais d'intérêt et autres coûts associés à la nouvelle usine de fabrication de caoutchouc butyle à Sarnia ont réduit la marge brute et le bénéfice net au cours de l'exercice écoulé.

Ventilation du chiffre d'affaires

*Polysar**

Résultats financiers

(en millions de dollars)	1985	1984
Bénéfice net, tel que publié par Polysar	$ 0,1	$35,9
Moins: Dividendes des actions privilégiées de Polysar détenues par des investisseurs	(6,8)	(6,9)
Apport à la CDC	$(6,7)	$29,0

*vous trouverez d'autres renseignements financiers à la page 25 de ce rapport.

En dépit de ces résultats financiers, Polysar a posé les jalons d'une période de croissance soutenue de la rentabilité par la restructuration matérielle de l'usine de Petrosar, par les mesures prises pour s'imposer dans plusieurs secteurs vitaux et par l'importance qu'elle accorde à tous les niveaux à la qualité des produits et des services, aux technologies de pointe et à l'innovation.

En particulier, le climat de l'exploitation des produits pétrochimiques primaires de Polysar s'améliore, en raison de plusieurs facteurs internes et externes:

–Un programme de 30 millions de dollars, destiné à transformer l'usine de Petrosar pour lui permettre de traiter jusqu'à 40 pour cent de liquides de gaz naturel. Cette mesure garantit aux installations en aval de Polysar un approvisionnement sûr en matières premières à des prix compétitifs. Elle améliore également la

capacité d'adaptation de Petrosar et lui permet de recevoir une variété accrue de matières premières, y compris les liquides de gaz naturel, pour fabriquer sa gamme de produits pétrochimiques primaires et de combustibles, en fonction des possibilités d'achat les plus avantageuses qui s'offrent.

–L'abolition par les États-Unis des restrictions sur les importations de pétrole brut au Canada permet maintenant à Polysar de rechercher sur tout le continent nord-américain et dans le monde entier les matières premières aux meilleurs prix.

–La création d'une coentreprise avec CanStates Energy Ltd, de Calgary, permettra à Polysar de produire et de négocier des liquides de gaz naturel de façon efficace et rentable.

L'amélioration de ce climat et la fin de la restructuration de l'usine en 1986 permettront de rentabiliser durablement la division des produits pétrochimiques primaires de Polysar et permettront à la société de concurrencer les principaux producteurs américains du golfe du Mexique, qui jouent un rôle important dans l'évolution des prix des produits pétrochimiques sur le marché.

Suite à l'acquisition de Petrosar, la société a dû procéder à une réorganisation globale au cours de l'exercice écoulé. La division des produits pétrochimiques primaires comprend les installations de matières premières et de combustibles de Petrosar et les installations de monomère et de matières premières de Sarnia de Polysar. La nouvelle structure d'exploitation de Polysar comporte deux unités commerciales supplémentaires axées sur les gammes de produits - caoutchouc et produits diversifiés – et la création d'un groupe Asie et Pacifique, destiné à concentrer les efforts de croissance de la société dans cette région qui représente maintenant plus de 100 millions de dollars de chiffre d'affaires annuel. Le siège régional du nouveau groupe s'ouvrira à Singapour en 1986.

PRODUITS PÉTROCHIMIQUES PRIMAIRES

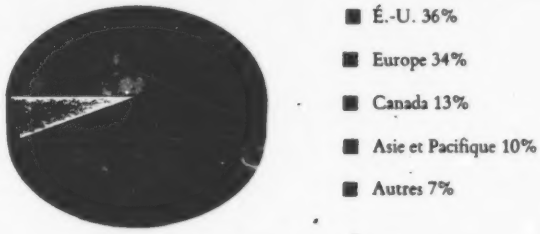
Ce secteur représente environ 37 pour cent du chiffre d'affaires total de Polysar. En 1985, le chiffre d'affaires était de 1,1 milliard de dollars, dont environ 800 millions de dollars pour les produits pétrochimiques primaires et les combustibles vendus à des clients extérieurs, le reste étant utilisé par les installations en aval de Polysar. La création de cette division permet à Polysar de planifier les achats et les prix des matières premières pétrochimiques pour un maximum de rentabilité et donne aux installations en aval de fabrication du caoutchouc et des produits diversifiés la possibilité de se concentrer sur l'élaboration de nouveaux produits et la conquête de nouveaux marchés pour les différentes productions.

Les produits primaires du groupe sont l'éthylène et le propylène, qui représentent 40 pour cent de la production annuelle de produits pétrochimiques. À la fin de l'exercice 1985, les prix obtenus pour l'éthylène et le propylène se sont stabilisés alors que le prix du pétrole brut s'effondrait. Polysar produit près de 1,7 milliard de livres d'éthylène et de propylène chaque année. Une majoration de prix d'un cent par livre produit une augmentation de revenus nets avant impôt de 12 millions de dollars environ. La remontée du prix de l'éthylène et la diminution du prix des matières premières au début de 1986, combinées aux améliorations internes, devraient améliorer la performance du groupe au cours de l'exercice en cours.

LE CAOUTCHOUC

Le caoutchouc représente 38 pour cent des ventes de la société. Les installations européennes de caoutchouc se sont révélées extrêmement rentables et Polysar a poursuivi sa pénétration réussie des marchés européens pour ses butyles et halobutyles de qualité. Par contre, les installations nord-américaines ont souffert d'une baisse de la consommation. Le groupe a enregistré une diminution du bénéfice d'exploitation qui est passé de 102 millions de dollars en 1984 à 82 millions de dollars en 1985, en raison de l'absorption des coûts liés à la nouvelle usine Butyl II de Sarnia. Pour le groupe du caoutchouc, le rendement des ventes s'est monté à 10 pour cent en 1985.

Ventes de caoutchouc par grands secteurs géographiques

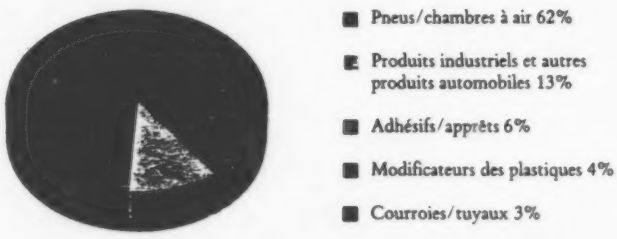


Devant la décroissance de la demande de caoutchouc traditionnel, Polysar accentue la production des caoutchoucs spéciaux. Il existe une demande croissante de produits pour lesquels la société bénéficie d'un avantage technique, comme les caoutchoucs résistant à la chaleur et aux huiles, destinés aux compartiments-moteur des automobiles et aux équipements de forage. Les fabricants d'automobiles utilisent des plastiques en caoutchouc traité à la place de pièces métalliques, pour réduire le poids des automobiles et améliorer leurs performances.

Parmi les caoutchoucs spéciaux que Polysar produit en quantité notable, mentionnons le caoutchouc butyle et ses dérivés halobutyles. Parmi les autres produits spéciaux innovateurs figurent le Tornac[MD], nouveau caoutchouc nitrile produit en quantité de préproduction pour certaines utilisations à haute température et une nouvelle qualité de caoutchouc éthylène-propylène, produite dans l'usine d'Orange (Texas) de Polysar et vendue sur le marché européen. Cette nouvelle qualité se mélange facilement et permet d'augmenter la résistance aux chocs des pare-chocs d'automobiles.

Insistant sur le respect des délais, le service et la qualité, la société s'est rapprochée de ses clients au cours de l'exercice écoulé pour s'assurer que ses produits sont uniformes et répondent aux besoins du marché. Polysar collabore également avec ses clients pour établir des liaisons électroniques avec leurs usines et améliorer la productivité.

Utilisations globales du caoutchouc en 1985



PRODUITS DIVERSIFIÉS

Ce groupe est constitué des divisions du latex, des plastiques et des produits spéciaux de Polysar. Elle a enregistré des ventes combinées de plus de 500 millions de dollars en 1985, soit 23 pour cent des revenus. Malgré leur hétérogénéité, ces divisions se caractérisent toutes par une croissance notable. Cette unité de la société devrait être responsable d'un des plus importants apports à la croissance future des revenus de la société.

En 1985, la division du latex avec un chiffre d'affaires de 311 millions de dollars, soit 14 pour cent du chiffre d'affaires total de Polysar, a obtenu des résultats exceptionnels, qui devraient se poursuivre en 1986. Depuis 1980, les ventes globales de latex ont presque doublé, tandis que la rentabilité s'est notablement améliorée du fait de la compression des coûts, de la majoration des prix et de la croissance du marché.

Polysar
Ventes des produits diversifiés par grands secteurs géographiques en 1985
(en millions de dollars)

	Latex	Plastiques	Produits spéciaux	Total
Canada	$ 26	$ 44		$ 70
É.-U.	157	85	$46	288
Europe	115	1		116
Asie et Pacifique	8	15		23
Autres	5	5		10
	$311	$150	$46	$507

Les installations de latex d'Amérique du Nord ont bénéficié d'une performance particulièrement bonne, tandis que celles du marché européen ont quelque peu souffert d'un climat commercial difficile et d'une majoration des prix des matières premières. La croissance soutenue de l'activité et les possibilités offertes par la nouvelle technologie, les acquisitions et les coentreprises devraient amener une progression notable des revenus au cours des prochains exercices.

Polysar produit plus de 70 variétés de latex, suspension de particules de caoutchouc synthétique dans l'eau. Les marchés tels que les industries du tapis et du couchage du papier et les industries textiles et des colles diffèrent notablement des marchés desservis par les autres divisions de Polysar et réduisent la dépendance de la société vis-à-vis de l'industrie de l'automobile. La société élabore des produits spéciaux du latex destinés aux tabliers de ponts et à la rénovation dans la construction, aux adhésifs et aux colmatants, aux produits de protection des marchandises immergées dans l'huile et aux paillis agricoles.

La division des plastiques de Polysar, qui s'occupe de la production de résine de polystyrène, a bénéficié d'une demande soutenue, mais souffre depuis quelque temps de marges bénéficiaires extrêmement faibles en raison du suréquipement de l'industrie. En 1985, cette division a enregistré un chiffre d'affaires de 150 millions de dollars, soit 7 pour cent du chiffre d'affaires total. L'industrie du polystyrène est dominée à l'heure actuelle par les grandes sociétés pétrolières qui utilisent ce produit pour écouler leurs surplus de matières premières. L'exploitation de polystyrène actuelle sert à Polysar comme base de diversification en différents produits spéciaux "maison" du plastique. À cette fin, la société a ouvert un nouveau laboratoire de recherche sur les plastiques à Leominster (Massachusetts), axé sur les produits qui utilisent l'expertise de Polysar en matière de polymères pour réaliser des plastiques répondant aux besoins spécifiques des marchés. La division insiste également sur l'élaboration de produits techniques de haute performance, plus robustes, plus résistants aux chocs et à la chaleur. Dans le cadre de sa stratégie de croissance, Polysar cherche à acquérir des entreprises dont le chiffre d'affaires ne dépasse pas 100 millions de dollars et qui bénéficieront de ses techniques «maison».

La division des produits spéciaux est chargée de perfectionner les produits et techniques actuels de Polysar et d'acquérir de nouvelles entreprises et des technologies nouvelles. Cependant, en 1985, cette division a tout juste atteint le seuil de rentabilité, performance légèrement inférieure à celle de 1984. Elle s'est acquis de nouveaux clients et les perspectives d'augmentation du chiffre d'affaires et des bénéfices sont excellentes pour 1986. Dans le cadre de son exploitation actuelle de produits sur commande, Polysar augmente la valeur de ses produits en caoutchouc en y ajoutant, sur commande ou suivant ses propres recettes, des agents de renfort, des charges, des produits de vulcanisation et d'autres additifs. Implantée à Akron (Ohio), une nouvelle équipe de développement est chargée d'étudier les marchés et de commercialiser un certain nombre des innovations de Polysar. Parmi les nouveaux produits actuellement étudiés, citons une colle "stretch and stick", de nouveaux modificateurs des polyesters et de l'asphalte, des caoutchoucs de silicone, des substances à usage orthopédique et différents apprêts et adhésifs.

Utilisations du latex

- Tapis 47%
- Couchage du papier 22%
- Autres 31%

DÉVELOPPEMENT DE LA TECHNOLOGIE

En 1985, Polysar a dépensé 30 millions de dollars en recherche et développement, une augmentation de 22 pour cent par rapport à 1984. Sa stratégie consiste à élaborer des produits aux caractéristiques améliorées qui présentent des différences notables par rapport aux produits concurrents.

SITUATION FINANCIÈRE ET PERSPECTIVES

La société dispose d'un plan d'amélioration de sa performance financière à court terme. Avec la restructuration de sa division de produits pétrochimiques primaires, l'amélioration des rendements des divisions du caoutchouc et des produits diversifiés, la croissance attendue dans de nouveaux secteurs et l'augmentation des ventes dans la région de l'Asie et du Pacifique, Polysar doit pouvoir améliorer notablement le rendement du capital investi des actionnaires au cours des prochains exercices.

Polysar
Analyse des sensibilités
(en millions de dollars)

		Effets approximatifs en 1986	
	Variation	Fonds autogénérés disponibles	Bénéfice net
Taux d'intérêt	1%	$10	$6
Éthylène/propylène	1¢ CA/lb	13	7
Pétrole brut	$1 CA/baril	6	3

SCIENCES DE LA VIE

CDC SCIENCES DE LA VIE INC.

CDC détient une participation de 67 pour cent dans CDC Sciences de la Vie Inc., qui, pour sa part, a des participations dans trois brillantes sociétés. Pendant l'exercice écoulé, le chiffre d'affaires de CDC Sciences de la Vie est passé à 121,5 millions de dollars, soit une augmentation de 28 pour cent, et son bénéfice de 12,6 millions de dollars a rapporté un rendement des capitaux propres de 19 pour cent. Son apport à la CDC, déduction faite du bénéfice de la participation minoritaire, a été de 8,2 millions de dollars. La CDC prévoit que les investissements actuels de CDC Sciences de la Vie afficheront une croissance solide à l'avenir.

CDC Sciences de la Vie
Ventilation du chiffre d'affaires

CONNAUGHT LABORATORIES LIMITED

Connaught Laboratories, en propriété exclusive de CDC Sciences de la Vie, est un important fournisseur international de produits biologiques à usage médical. Elle se consacre surtout à la mise au point, à la fabrication et à la commercialisation de produits biologiques permettant de contrôler le système immunitaire. Les vaccins ont représenté 63 pour cent du chiffre d'affaires de Connaught en 1985 qui a atteint un chiffre record de plus de 100 millions de dollars. L'expertise technique et scientifique de la société repose sur la biologie et porte sur des domaines comme la culture de tissus, la fermentation microbienne, l'ingénierie génétique, la purification de protéines et la production d'anticorps monoclonaux.

Vaccins

Les ventes de vaccins de Connaught sont passées à 66 millions de dollars, soit une augmentation de 42 pour cent en 1985. Les programmes d'immunisation de masse par vaccination sont le moyen le plus rentable de prévenir la propagation des maladies. Connaught produit toute une gamme de vaccins pour enfants et adultes contre la polio, la rougeole, la diphtérie, la coqueluche, la méningite, la rage, le tétanos, le choléra et la fièvre jaune. Les ventes totales de vaccins de Connaught dans le monde ont atteint un montant estimatif de 700 millions de dollars dont environ la moitié en Amérique du Nord, son principal marché. Le marché des vaccins offre d'excellentes possibilités de croissance rentable et Connaught s'est engagée à doubler sa part de 15 pour cent de l'important marché nord-américain.

Les ventes de vaccins aux États-Unis ont plus que doublé au cours de l'exercice écoulé. La coentreprise de commercialisation avec E.R. Squibb and Sons Inc. a enregistré de bons résultats en dépit d'un marché des vaccins antigrippaux très concurrentiel. Les perspectives de vente du vaccin antigrippal Fluzone[MD] de la société sont encourageantes à cause de la priorité donnée au programme d'immunisation des adultes par les pouvoirs publics aux États-Unis. Au début de 1986, la société lancera sur le marché américain son vaccin récemment breveté contre la méningite purulente chez les enfants et terminera, en 1986 ou au début de 1987, les formalités d'homologation de ses vaccins buccal et injectable contre la polio.

Au cours de l'exercice écoulé, la société a accompli des progrès considérables dans la mise au point d'un nouveau vaccin contre la coqueluche destiné à remplacer le produit existant. Les essais cliniques progressent bien pour une nouvelle génération de vaccins qui offrira une protection de plus longue durée contre la méningite purulente, une des dernières maladies infantiles contre laquelle il n'existe aucun agent préventif. Connaught a également mis au point un nouveau procédé de fabrication des vaccins buccal et injectable.

Insuline

Connaught détient une part de 85 pour cent du marché canadien de l'insuline par le biais de sa coentreprise avec Novo Industries du Danemark. En 1985, elle a lancé sur le marché canadien une insuline humaine sous la marque de commerce Novolin. Connaught a formé une coentreprise avec Damon Biotech afin de commercialiser une nouvelle technologie très prometteuse pour le traitement du diabète qui consiste à enfermer des cellules vivantes dans des capsules qui, implantées dans l'organisme d'animaux de laboratoire, ont produit assez d'insuline pour équilibrer leur diabète pendant deux ans au maximum.

LES LABORATOIRES BIO-RECHERCHES LTÉE

Bio-Recherches est une société implantée à Montréal, détenue en propriété exclusive par CDC Sciences de la Vie. Elle s'est acquis une renommée internationale comme l'une des principales sociétés mondiales procédant à des essais d'innocuité et d'efficacité des médicaments, des produits chimiques et de produits de consommation. Cette société, la plus importante de cette catégorie au Canada, réalise près de 80 pour cent de ses ventes à l'étranger. En 1985, elle a terminé un grand programme d'agrandissement qui double la capacité de ses installations de recherche clinique et de son analyse de médicaments. Avec les laboratoires actuels, utilisés pour les essais toxicologiques, les nouveaux laboratoires vont permettre à la société de renforcer sa réputation et sa position de chef de file dans son domaine. Bio-Recherches poursuit avec dynamisme des programmes de recherche et développement en vue d'élargir davantage la gamme des services qu'elle offre à ses clients, renforçant ainsi ses possibilités de croissance. En 1985, ses produits financiers sont passés à 16,4 millions de dollars soit une hausse de 30,7 pour cent.

La division de toxicologie, qui représentait 61 pour cent des produits financiers de la société en 1985, détermine les effets toxiques d'une vaste gamme de substances pharmaceutiques, chimiques et de consommation. L'excellente renommée que Bio-Recherches s'est acquise dans ce domaine a donné lieu à une forte demande de ses services et la division a fonctionné pratiquement à capacité en 1985.

La division de la recherche clinique et de l'analyse des médicaments évalue la vitesse et l'importance de l'absorption des médicaments dans l'organisme humain et leur métabolisme et procède à des études d'innocuité pour de nouveaux médicaments. Les résultats des études de Bio-Recherches pour les clients dans ce domaine font souvent partie des données exhaustives requises pour homologuer les médicaments aux États-Unis, au Canada et dans d'autres pays.

LABORATOIRES NORDIC INC.

Les Laboratoires Nordic, une société implantée à Montréal dans laquelle CDC Sciences de la Vie détient une participation de 35,4 pour cent est maintenant l'une des sociétés de produits pharmaceutiques du Canada en croissance la plus rapide en raison de la commercialisation réussie de deux importants médicaments. Les ventes de Nordic se sont élevées à 38,4 millions de dollars en 1985, soit une hausse de 17 millions de dollars par rapport à 1984, surtout à cause de la forte croissance des ventes de Cardizem[MD], médicament prescrit pour le traitement de l'angine de poitrine.

*CDC Sciences de la Vie**
Résultats financiers

(en millions de dollars)	1985	1984
Bénéfice net tel que publié par CDC Sciences de la Vie	$12,6	$15,4**
Moins: Participation minoritaire	(4,4)	(0,4)
Redressement effectué par la CDC		(6,6)
Apport à la CDC	$ 8,2	$ 8,4

*vous trouverez d'autres renseignements financiers à la page 25 de ce rapport.

** comprend un gain extraordinaire de 7 millions de dollars.

PRODUITS DE BUREAUTIQUE

AES DATA INC.

AES Data Inc., filiale en propriété exclusive de la CDC, a fait de gros progrès au cours de l'exercice écoulé. AES met au point, fabrique et vend des produits de bureautique faisant un usage intensif de logiciels et axés sur les réseaux. La croissance du marché des produits de bureautique a ralenti pendant l'exercice écoulé. Bien que le total des unités vendues ait augmenté, les prix ont continué à baisser et AES a terminé l'exercice en affichant un chiffre d'affaires de 143,0 millions de dollars, ce qui représente une légère baisse par rapport à 1984. Grâce à ses efforts de compression de prix de revient et à ses programmes d'amélioration de la productivité, la société est parvenue à redresser sa performance financière au cours de l'exercice en ramenant sa perte de 5,1 millions de dollars en 1984 à 4,3 millions de dollars en 1985.

AES Data
Ventilation du chiffre d'affaires

Commercialisation

La pierre angulaire de la stratégie et de la commercialisation des produits de la société est son engagement ferme vis-à-vis de la gestion intégrale de l'information–l'intégration des données et du traitement de textes grâce à la création de systèmes permettant aux utilisateurs de profiter au maximum de leurs ressources d'information.

La gamme de produits innovatrice et compétitive de la société s'adresse à un marché de plus en plus sophistiqué qui exige une amélioration de la productivité et de la performance de l'industrie de la bureautique.

–Grâce au lancement pendant l'exercice écoulé de l'AOS 1 (systèmes bureautiques–phase 1), de fournisseur de matériel de traitement de textes AES est devenue fournisseur de systèmes bureautiques. L'AOS 1, produit à la pointe de la technologie, a été la clé d'un certain nombre de ventes importantes en 1985, y compris une importante commande passée par la municipalité régionale de Halton, près de Toronto.

–L'AES 7100 est le système autonome de traitement de textes de la société, doté d'un écran, d'un clavier, d'une mémoire et d'une unité centrale. Ce produit est l'un des plus rentables sur le marché en croissance rapide des machines à écrire électroniques de prix moyen à élevé.

–En 1985, AES a ajouté un ordinateur personnel à sa gamme de produits. Conçu pour compléter les puissants systèmes de traitement de textes et bureautiques de la société, l'ordinateur personnel AES est un important outil qui permet à l'équipe de vente de la société d'offrir à ses clients un appareil qui apporte des solutions à leurs problèmes. En 1986, AES augmentera les capacités de son ordinateur personnel en offrant une liste complète d'options.

–AESOP, qui signifie outil de productivité AES, est un progiciel pour l'ordinateur personnel qui offre le traitement de textes AES de base aux utilisateurs d'ordinateurs personnels. Grâce au lancement du progiciel AESOP, la société peut offrir à ses clients le moyen de faire de la place aux spécialistes dans l'utilisation des systèmes bureautiques.

–AES 7300, système à ressources distribuées, aide le personnel de bureau à travailler en équipe. Il permet à un groupe de travail de se rattacher aux ordinateurs centraux et d'accéder à des bases de données externes. En 1986, la société lancera un certain nombre de matériels et de logiciels améliorés pour l'AES 7300 qui accroîtront sa vitesse, ajoutera une gamme plus vaste d'imprimantes et élargira la capacité de réseau.

–Le serveur d'applications réseaux 7600 est un système d'exploitation de type Unix qui se prête à de nombreuses applications moyennes de traitement de données. Le 7600 offre une capacité élevée de mémoire, des communications perfectionnées et un système complet de gestion des documents pour les postes de travail du réseau.

*AES Data**
Résultats financiers

(en millions de dollars)	1985	1984
Résultats annoncés par AES	$(4,3)	$ (5,1)
Moins: Redressement de la CDC, incluant l'achalandage	(3,7)	(6,2)
Apport à la CDC	$(8,0)	$(11,3)

*vous trouverez d'autres renseignements financiers à la page 25 de ce rapport.

À l'avenir, AES a l'intention de se lancer dans les fonctions faisant un usage intensif de communications comme l'offre de courrier électronique et de systèmes de soutien de gestion, l'intégration des ordinateurs personnels aux systèmes bureautiques et la mise au point de nouveaux réseaux locaux à grande vitesse. Elle continuera d'améliorer la capacité d'interconnexion de ses produits avec ceux d'autres vendeurs. La société s'est engagée à maintenir cette compatibilité avec les normes d'IBM[MD] qui évoluent ainsi que d'offrir des produits qui complètent les ordinateurs centraux des sociétés.

Pendant l'exercice écoulé, AES a continué de renforcer son exploitation de commercialisation dans le monde entier. L'équipe de vente canadienne a été refondue pour la rendre plus sensible aux besoins de la clientèle. Afin d'améliorer la pénétration du marché des États-Unis, AES a ouvert un nouveau bureau de vente à Washington pour desservir les principaux clients. La société a également signé un contrat avec TRWSystems visant à fournir un service national aux utilisateurs de produits AES aux États-Unis. Elle prévoit d'ouvrir d'autres bureaux aux États-Unis en 1986 ainsi que de conclure des dispositions de distribution qui accroîtront ses effort · de vente sur les marchés importants.

Perspectives

Les installations de bureau et de fabrication ont été rationalisées vers la fin de l'exercice afin de comprimer les frais généraux. L'exploitation de fabrication a encore été améliorée par la mise en place de meilleurs procédés d'approvisionnement et d'inventaire et par la compression du personnel. La société continuera de prendre des mesures afin de redresser sa performance financière en se concentrant sur l'amélioration de l'effort de vente, en particulier sur le marché des États-Unis et par la mise au point de produits offrant des applications spécialisées dans les domaines recelant des possibilités.

AUTOMATISATION INDUSTRIELLE

SENTROL SYSTEMS LTD.

Sentrol Systems est la seule société importante au Canada à étudier, fabriquer et vendre des systèmes sophistiqués de mesure et de contrôle employés dans des exploitations industrielles à grande échelle. C'est grâce aux capteurs exceptionnels et aux logiciels spécialisés de Sentrol qui sont vendus à travers le monde qu'une vaste gamme de procédés industriels sont automatisés.

L'automatisation industrielle est un marché international en pleine expansion. Les fabricants continuent de faire davantage appel à des systèmes d'automatisation fiables pour accroître leur productivité, améliorer la qualité de leurs produits et diminuer le gaspillage des matières premières et de l'énergie.

Pendant un certain nombre d'années, Sentrol a été un important fournisseur de systèmes de mesure et de contrôle de l'industrie nord-américaine et internationale de la pâte à papier. Au cours des dernières années, la société est parvenue à appliquer ses technologies aux oléoducs et aux gazoducs et aux systèmes d'adduction d'eau ainsi qu'aux secteurs des métaux, de l'automobile et des batteries. Grâce à la qualité, à la fiabilité et à l'uniformité de ses systèmes, Sentrol est devenue un fournisseur prisé sur les nombreux marchés où elle est présente.

Exploitation

En 1985, Sentrol a amélioré son rendement grâce aux résultats fructueux des remaniements internes qui ont eu lieu à la fin de 1984. Le redressement de la conjoncture économique en Amérique du Nord et l'accueil plus vaste réservé par les clients aux systèmes de Sentrol ont également contribué à améliorer la performance de 1985.

Sentrol Systems
Ventilation du chiffre d'affaires

*Sentrol Systems**
Résultats financiers

(en millions de dollars)	1985	1984
Résultats annoncés par Sentrol	$ 3,8	$ 2,0
Moins: Redressement effectué par la CDC, incluant l'achalandage	(5,0)	(3,5)
Apport à la CDC	$(1,2)	$(1,5)

*vous trouverez d'autres renseignements financiers à la page 25 de ce rapport.

En 1985, les revenus ont atteint 32,4 millions de dollars, contre 32,1 millions de dollars un an plus tôt. Les ventes solides dans les secteurs nord-américains de la pâte à papier, de l'adduction d'eau et des métaux ont été partiellement compensées par une activité limitée sur les marchés internationaux pendant l'exercice écoulé.

La rationalisation des structures hiérarchiques et l'attention continue accordée à la gestion des prix de revient à tous les échelons ont permis d'améliorer sensiblement le bénéfice en 1985. Le bénéfice net de la société en 1985, soit 3,8 millions de dollars, a presque doublé par rapport au niveau de 1984 de 2 millions de dollars. Grâce à la solidité de sa performance pendant les trois derniers exercices, Sentrol a éliminé la totalité de la dette due à des tiers.

Sentrol a maintenu son engagement vis-à-vis de la recherche et du développement en 1985, exercice au cours duquel elle a dépensé près de 8 pour cent de ses revenus pour mettre au point de nouveaux capteurs et des systèmes à la fine pointe de la technologie. Au cours de l'exercice écoulé, les ventes de produits incorporant la technologie de Sentrol pour le contrôle transversal dans la fabrication du papier ont été particulièrement encourageantes. Sa technologie de mesure et de contrôle des revêtements métalliques dans la production de pièces automobiles est maintenant inégalée dans l'industrie du contrôle de processus. Le secret de l'avance technologique de Sentrol est son engagement continu vis-à-vis de la recherche.

Perspectives

Sentrol prévoit d'améliorer la performance de ses revenus et de son bénéfice en 1986. Le renouvellement des commandes de systèmes dans l'industrie nord-américaine de la pâte à papier ainsi que les nouvelles commandes sur les marchés des métaux, de l'adduction d'eau et des oléoducs et des gazoducs sont des signes positifs de croissance continue. L'amélioration du climat sur les marchés internationaux devrait faire progresser les produits. La société continue de mettre l'accent sur la performance de son service afin de garder des clients fidèles.

Sentrol cherchera des occasions d'élargir sa technologie et sa gamme de produits par le biais d'alliances avec d'autres sociétés en vue de réaliser une croissance supérieure à la moyenne. Elle élargira également ses efforts de commercialisation dans le monde, en particulier sur les importants marchés de l'Europe et de l'Amérique du Sud.

AUTRES INVESTISSEMENTS

ALLELIX INC.

Allelix Inc. est la principale société canadienne qui met au point des produits et des procédés reposant sur les nouvelles biotechnologies. Les programmes scientifiques de la société sont décidés à la suite d'études de marché qui repèrent les créneaux intéressants dans les domaines de l'agriculture, des diagnostics et des produits chimiques spécialisés.

Un important projet de recherche agricole porte sur la mise au point d'hybrides de colza améliorés, produit agricole utilisé pour fabriquer divers produits oléagineux industriels et de consommation. En 1985, la société a formé une coparticipation avec United Grain Growers Limited (UGG) de Winnipeg en vue de mettre au point des variétés printanières de colza pouvant être cultivées dans l'ouest du Canada. Pendant l'exercice écoulé, les hybrides de colza mis au point par Allelix ont subi des tests concluants sur plusieurs parcelles en plein champ, sous la supervision d'UGG. Le nombre des variétés et l'éventail des terrains augmenteront en 1986 et les premières graines devraient être commercialisées par UGG vers la fin des années 80 après l'achèvement des essais d'homologation coopératifs. Pendant l'exercice écoulé, on a élargi le projet de recherche sur le colza pour y inclure le colza d'hiver, produit cultivé dans l'est du Canada, en Europe et aux États-Unis. Un programme utilisant des techniques sophistiquées de manipulation cellulaire a produit une importante percée scientifique qui servira dans la mise au point de nouvelles variétés de colza.

Un autre important projet de la société dans le domaine agricole porte sur la mise au point de bactéries qui, déposées dans le sol, augmentent le rendement des plantes et leur résistance à la maladie. Plusieurs souches se sont révélées exceptionnellement compétitives au cours d'essais indépendants et elles subiront davantage de tests en 1986 en collaboration avec une société multinationale agrochimique.

La société met au point des tests diagnostiques faciles d'emploi à l'aide d'une nouvelle technologie de mise en oeuvre et de réactifs enzymatiques spéciaux d'Allelix dénommés UREIASE[MD]. Un kit de test de grossesse délivré sans ordonnance est pratiquement prêt et sa fabrication devrait être confiée sous licence en 1986 à une importante société de soins de santé qui procédera à de nombreux essais sur le marché et commencera éventuellement à le vendre dans le monde en 1987. Allelix met au point d'autres tests pour le kit en vue d'accroître le nombre de ses applications éventuelles. Sa stratégie est de mettre au point toute une gamme de kits peu coûteux qui seraient utilisés dans les cabinets médicaux, Allelix participant directement à leur commercialisation. Les ventes de réactifs UREIASE[MD] aux laboratoires commerciaux et universitaires augmentent dans le monde entier et des pourparlers ont lieu à l'heure actuelle en vue d'établir un important réseau de distribution aux É.-U.

Allelix a mis au point d'importantes techniques brevetées de production de produits chimiques spécialisés. Elle y est parvenue en appliquant la technique de l'ingénierie génétique à des systèmes de levures et de champignons, domaine dans lequel la société s'est acquis une réputation scientifique remarquable, et par le biais de la mise au point de nouvelles techniques de fermentation microbienne. On considère que ces techniques, mises au point tant par Allelix que dans le cadre de programmes de collaboration avec des tiers, offrent d'importants créneaux commerciaux dans le domaine de la synthèse chimique fine.

Pendant son troisième exercice d'exploitation, la société a terminé l'équipement et la dotation en personnel de ses laboratoires de recherches dans ses quartiers généraux de Mississauga et elle a ouvert un vaste complexe de serres sur une superficie de 40 hectares de terres agricoles à Caledon (Ontario). L'effectif total de la société atteignait 170 personnes à la fin de l'exercice, dont 55 scientifiques titulaires d'un Ph. D. et 14 professionnels de la vente.

ONEX CAPITAL CORPORATION

Onex Capital Corporation est une société industrielle diversifiée dont le siège se trouve à Toronto et dans laquelle la CDC détient une participation de 16 pour cent. Onex dispose d'un actif d'environ 450 millions de dollars, son effectif est de 6 000 personnes et ses revenus en 1985 s'élevaient à 750 millions de dollars. Ses filiales d'exploitation sont American Can Canada Inc., la plus grande société de fabrication de boîtes de conserve et d'emballage plastique spécialisé au Canada, Macleod-Stedman Inc., exploitant d'une chaîne de 508 magasins en propriété et magasins en franchise disséminés dans tout le Canada, et Na-Churs Plant Food Company, fabricant et distributeur d'engrais liquide aux États-Unis.

L'exercice écoulé a été particulièrement fructueux pour Onex. La société a acquis la participation de 55 pour cent dans Macleod-Stedman Inc. qu'elle ne détenait pas auparavant. American Can a procédé à deux brillantes acquisitions et, avec Reynolds Metals Company, a créé une coentreprise connue sous le nom de Bevco, qui vend des boîtes de conserve à l'industrie canadienne de la bière et des boissons gazeuses.

Au terme de longs pourparlers en 1985, Onex a signé une entente au début de 1986 en vue d'acquérir la division de traiteur Sky Chefs d'American Airlines pour environ 240 millions de dollars. Sky Chefs, qui appartiendra à 60 pour cent à Onex, est le deuxième traiteur de compagnie aérienne et exploitant de concessions d'aliments, de boissons et de kiosques dans les aéroports aux États-Unis.

Onex prévoit d'accroître son capital d'apport en 1986 et d'amorcer un programme de recherches en vue de procéder à d'autres acquisitions.

SAVIN CORPORATION

Savin Corporation dans laquelle la CDC détient maintenant une participation de 62 pour cent est un distributeur de produits de photocopieurs aux États-Unis et au Canada. À la suite de pertes continuelles, la valeur comptable des capitaux propres de la participation de la CDC dans Savin a été réduite à zéro pendant l'exercice écoulé. La Corporation a décidé de ne plus consolider l'exploitation de la société et de considérer de nouveaux investisseurs ou des associés en matière de commercialisation.

Au début de 1986, Savin a pris des mesures en vue de restructurer sa dette auprès de tiers en une combinaison de billets subordonnés de premier rang et d'actions ordinaires. Dans le cadre de cette restructuration, la CDC a consenti à accorder des facilités de crédit supplémentaires de 30 millions de dollars (US) et de réduire la priorité de rang d'avances consenties antérieurement à la société. Cette restructuration réduit les frais de financement de Savin et lui donne le temps nécessaire pour se remettre à flot. Elle dispose d'un certain nombre d'actifs sur lesquels elle peut miser pour l'avenir:

- Elle est la seule société en Amérique du Nord à offrir une gamme complète de photocopieurs utilisant un révélateur en poudre ou un révélateur liquide.
- C'est le seul réseau important de distribution indépendant qui reste en Amérique du Nord.
- Elle jouit d'une position relativement solide dans la vente de photocopieurs à d'importants clients, en particulier les paliers de gouvernement aux États-Unis et au Canada.
- Il existe d'importantes possibilités pour sa technique de production d'images ElectroInk[MD] mises au point par la recherche fondamentale et appliquée.

Pendant l'exercice écoulé, Xerox Corporation a obtenu sous licence la technique ElectroInk[MD] pour 18 millions de dollars (US), ce qui représente un paiement de redevances anticipé. Savin a accordé un certain nombre d'autres licences pour la technique ElectroInk[MD]. La propre gamme de produits de Savin utilisant la technique ElectroInk[MD]—la série 8000 de copieurs - a réalisé de bons progrès dans le cadre de sa mise au point pendant l'exercice, mais l'incapacité de la société à dégager des fonds autogénérés suffisants ou à trouver des bailleurs de fonds en vue de financer sa commercialisation s'est soldée par l'abandon du projet à la fin de l'exercice. Savin cherche toujours des possibilités pour faire mettre au point sa technique par des tiers. D'importants changements ont été faits au sein de l'administration au début de 1986 afin d'essayer de rendre le société profitable.

LES ENTREPRISES CDC LTÉE

La CDC continue de chercher des occasions de se dessaisir du solde de ses entreprises de capitaux de risque détenues par les Entreprises CDC Ltée. La Corporation réduit progressivement sa participation à ce domaine du fait de l'importante augmentation au cours des dernières années du nombre de personnes morales et physiques qui fournissent des capitaux de risque aux petites entreprises ou aux entreprises qui débutent. À la fin de l'exercice, on estimait à plus de 5 millions de dollars la valeur du solde des sociétés à capitaux de risque de la CDC.

Innocan Inc. de Montréal, une très brillante société pour la CDC depuis sa création en 1973, a une fois de plus enregistré un bon exercice en 1985. Pendant l'exercice écoulé, Innocan, dans laquelle les Entreprises CDC détiennent une participation de 10 pour cent, a pris des dispositions en vue de vendre à profit à Les Lignes Aériennes du Canadien Pacifique, Ltée des actions détenues par ses investisseurs dans Nordair Inc., transporteur aérien régional.

AVF Investments Ltd., dans laquelle la CDC détient une participation de 13 pour cent, englobe une gamme de sociétés orientées sur le secteur énergétique dans l'ouest du Canada. Prime Energy Ltd, filiale de pétrole et de gaz d'AVF, a de nouveau enregistré un brillant exercice en 1985, puisque sa production a augmenté de 25 pour cent et que la croissance de ses fonds autogénérés et de ses bénéfices s'est poursuivie.

Atlantis Corporation, dans laquelle les Entreprises CDC détiennent une participation de 35 pour cent, investit dans le démarrage d'un transporteur aérien régional pour desservir les Provinces atlantiques. Son usine de transformation du crabe qui avait enregistré de brillants résultats au cours d'exercices antérieurs a connu un exercice médiocre en raison de la pénurie du produit.

INSYSTEC INC.

Insystec Inc., une filiale en propriété exclusive implantée à Orlando (Floride), a mis au point un produit de communication intégrant la voix et les données, qui sera utilisé en bureautique. De petites quantités d'unités de bureau produites et lancées par la société ont reçu un accueil favorable lors d'un important salon de bureautique aux États-Unis. En 1986, la société s'efforcera d'établir des relations avec un important distributeur en vue de commercialiser les produits d'Insystec.

ANALYSE FINANCIÈRE

Le bénéfice d'exploitation réalisé par la CDC au cours de l'exercice clos le 31 décembre 1985 s'est élevé à 54,4 millions de dollars, soit 3 cents par action ordinaire après versement des dividendes sur actions privilégiées, contre 39,3 millions de dollars, soit une perte de 18 cents par action en 1984. Les revenus tirés des activités consolidées ont augmenté de 5 pour cent pour se chiffrer à 3,3 milliards de dollars. La performance financière de la CDC a été en outre influencée par les éléments suivants:

–gain sur les investissements après impôt de 127,2 millions de dollars en 1985 provenant de la disposition de Kidd Creek et d'une participation minoritaire dans Canterra et d'une provision visant à réduire la valeur comptable des avances faites au fonds de roulement de Savin;

–gain sur les investissements après impôt de 49,5 millions de dollars en 1984 provenant de la vente des participations dans Delphax et Wordplex et d'une participation minoritaire dans CDC Sciences de la Vie; et

–bénéfice de 12,2 millions de dollars (16,9 millions de dollars en 1984) provenant de l'exploitation de Kidd Creek et d'un apport négatif de 22,9 millions de dollars (24,6 millions de dollars en 1984) de Savin, ces deux sociétés ayant été exclues de la consolidation pendant ces deux exercices.

Compte tenu du bénéfice d'exploitation, du gain sur les investissements et de l'impact des activités exclues de la consolidation, la CDC a enregistré un bénéfice de 170,9 millions de dollars, soit 3,17 $ par action ordinaire (bénéfice dilué par action ordinaire de 2,16 $) au cours de l'exercice écoulé, contre 81,1 millions de dollars, soit 98 cents par action ordinaire (bénéfice dilué par action ordinaire de 92 cents) en 1984.

Au cours du dernier exercice, les fonds autogénérés disponibles, c'est-à-dire le montant pouvant être affecté aux dépenses en immobilisations et au remboursement de dettes, compte tenu de toutes les dépenses, y compris celles capitalisées, s'est élevé à 392 millions de dollars (montant dilué par action ordinaire de 6,04 $), contre 213 millions de dollars en 1984 (montant dilué par action ordinaire de 3,60 $). Est également incorporé dans les fonds autogénérés disponibles de 1985 un gain sur les investissements de 165 millions de dollars, contre 58,4 millions de dollars pour l'exercice précédent.

Récapitulatif des apports (en millions de dollars)	Revenus		Bénéfice net	
	1985	1984	1985	1984
Canterra	$ 765,9	$ 610,1	$ 88,8	$ 46,0
Polysar	2 193,6	2 218,4	(6,7)	29,0
CDC Sciences de la Vie	121,5	94,9	8,2	8,4
AES Data	143,0	144,8	(8,0)	(11,3)
Sentrol	32,4	32,1	(1,2)	(1,5)
Autres participations	0,6	2,8	(5,2)	(7,8)
CDC			(21,5)	(23,5)
Apports de l'exploitation	3 257,0	3 103,1	54,4	39,3
Apports des filiales exclues de la consolidation			(10,7)	(7,7)
Gain sur les investissements			127,2	49,5
Total	$ 3 257,0	$ 3 103,1	$ 170,9	$ 81,1

Apport des fonds autogénérés (en millions de dollars)	Fonds autogénérés avant frais de financement		Fonds autogénérés disponibles	
	1985	1984	1985	1984
Canterra	$ 544,5	$ 466,8	$ 310,4	$187,1
Polysar	169,6	192,7	24,1	26,4
CDC Sciences de la Vie	14,7	3,9	12,9	1,3
AES Data	3,9		(1,6)	(6,4)
Sentrol	3,4	2,6	3,2	1,8
Autres participations	(11,3)	1,6	(11,3)	1,6
CDC	0,8	36,3	(110,7)	(57,2)
Fonds autogénérés	725,6	703,9	227,0	154,6
Gain sur les investissements	165,0	58,4	165,0	58,4
Total	$ 890,6	$ 762,3	$ 392,0	$213,0

RÉALISATION DES OBJECTIFS FINANCIERS

La CDC a réalisé en bonne partie certains objectifs à moyen terme visant à améliorer ses performances sur le plan de l'exploitation et des finances. Comme il est indiqué dans le rapport annuel de l'exercice précédent, ces objectifs sont les suivants:

–améliorer l'exploitation de toutes les sociétés de la CDC, surtout en optimisant la capacité de production pour ramener le taux de rendement de l'avoir des actionnaires et l'actif de la Corporation à des niveaux acceptables;

–restructurer la composition du capital de la Corporation afin de rendre chaque filiale plus indépendante, donner plus de souplesse à la structure financière de la CDC et permettre la vente de participations minoritaires à des investisseurs au moment opportun;

–réduire de plus de 1 milliard de dollars la dette consolidée au cours des cinq prochains exercices; et

–créer parmi les investisseurs un climat propice à la vente par le gouvernement fédéral de ses participations en actions ordinaires de la CDC.

Exploitation

Les bonnes performances d'exploitation, surtout chez Canterra et CDC Sciences de la Vie, une disposition rentable et un gain sur la vente d'une participation minoritaire ont permis d'améliorer sensiblement les résultats au cours de l'exercice écoulé. On trouvera ailleurs dans le présent rapport annuel de plus amples renseignements sur les activités florissantes de ces entreprises et d'autres sociétés de la CDC. La conjoncture économique assez solide et non inflationniste de l'Amérique du Nord a favorisé ces bonnes performances. Le chiffre d'affaires de la plupart des sociétés de la CDC a augmenté en partie parce qu'on a optimisé la capacité de production actuelle au sein du groupe et que les produits importants, surtout le soufre de Canterra, font l'objet d'une demande soutenue. Les cours de la plupart des marchandises, sauf celui du soufre, ont été en fait inférieurs à ceux de 1984. De même, les frais financiers ont diminué en raison de la baisse des taux d'intérêt et de la réduction importante des niveaux d'endettement, avantage renforcé par l'accroissement des revenus tirés des ventes en dollars américains convertis en monnaie canadienne. Malgré l'augmentation du chiffre d'affaires enregistrée dans tout le groupe, l'effectif a continué de diminuer, illustrant le souci continuel d'améliorer la productivité et de comprimer les prix de revient.

Pour établir une plus-value pour ses actionnaires, la CDC cherche à réaliser des activités rentables et efficaces. L'une des façons d'y parvenir est de procéder à des ventes. En 1985, la Corporation a conclu un certain nombre d'opérations dont les résultats se sont fait sentir au cours dudit exercice. Les voici:

–Kidd Creek a été vendue à Falconbridge pour un montant total de 615 millions de dollars, dont 140 millions en numéraire, 270,8 millions de dollars en principal de débentures subordonnées, et environ 10,5 millions d'actions ordinaires de Falconbridge. Cette opération a pris effet le 31 décembre 1985 et s'est soldée par un gain de 145,4 millions de dollars pour la CDC.

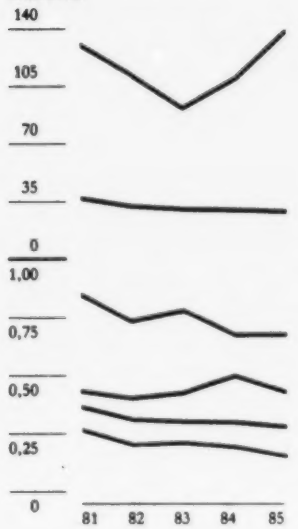
–Canterra a rassemblé des capitaux frais pour une somme de 300,4 millions de dollars (dont 97,9 millions de dollars ont été souscrits par la CDC) suite à la vente d'une participation minoritaire à des investisseurs du secteur privé. Cette offre a consisté en 222,5 millions de dollars de débentures subordonnées convertibles et de 77,9 millions de dollars d'actions ordinaires. Elle s'est soldée par un gain de 19,9 millions de dollars pour la CDC.

Les résultats du dernier exercice tiennent également compte de l'incidence des opérations suivantes de Savin et Polysar.

–Polysar a acquis des avances par des participations minoritaires et les participations minoritaires dans Petrosar au cours de l'exercice écoulé. Dans le cadre de cette opération, les deux anciens actionnaires minoritaires de Petrosar ont souscrit 208 millions de dollars d'actions privilégiées ne comportant pas droit de vote de la CDC et donnant droit à un dividende à taux variable, d'un taux annuel maximum de 7 pour cent et minimum de 5 pour cent. La CDC a réinvesti le produit de cette offre dans une nouvelle émission d'actions privilégiées de Polysar comportant des particularités similaires. Les fonds reçus des anciens actionnaires minoritaires de Petrosar ont servi à rembourser une part des dettes et à entreprendre un programme en immobilisations en vue de donner plus de diversification au secteur des matières premières. Les avantages liés à la propriété exclusive de Petrosar se feront sentir dès 1986; toutefois, en 1985, les résultats d'exploitation de Polysar ont ressenti la prise en charge intégrale de ses pertes au cours du dernier semestre de l'exercice écoulé.

–Les activités de Savin ont été exclues de la consolidation en 1985 suite aux pertes continues qui ont annulé la valeur comptable de consolidation de cette participation de la CDC. Un apport négatif de 22,9 millions de dollars a été incorporé dans les résultats de 1985 pour tenir compte des activités de Savin avant son exclusion de la consolidation. En outre, la CDC a réduit la valeur comptable de ses avances faites au fonds de roulement de Savin par une imputation de 50,8 millions de dollars sur le gain réalisé sur les investissements (38,1 millions de dollars après impôt).

Cours des matières premières
1981-1985

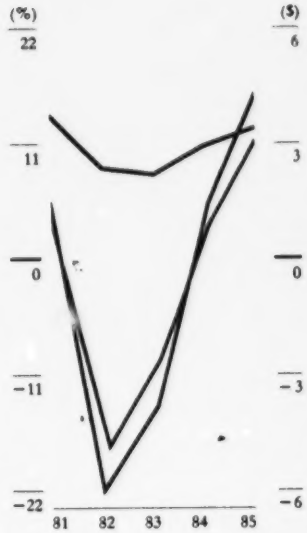


- Soufre ($US/tonne métrique) (Prix à l'exportation de Vancouver)
- Pétrole brut ($US, côte américaine du golfe du Mexique)
- Cuivre (¢US/lb) (Publication américaine MW, cathode de producteur)
- Zinc (¢US/lb) (Publication américaine MW, haute teneur)
- Styrène (¢US/lb) (Côte américaine du golfe du Mexique, bateaux-citernes, F.A.B.)
- Éthylène (¢US/lb) (Côte américaine du golfe du Mexique, contrat exécuté)

Étant donné la forte croissance du bénéfice, des fonds autogénérés et des capitaux provenant d'autres opérations, tous les ratios financiers importants se sont améliorés au cours de l'exercice. Le rendement sur l'avoir des actionnaires de la CDC, qui a été négatif en 1982 et 1983, a atteint un niveau plus acceptable en 1985, le bénéfice par action ayant plus que triplé par rapport à 1984.

Les sociétés de la CDC ont entrepris un programme en immobilisations modeste en 1985 dont les dépenses globales, comprenant aussi des frais généraux et des frais de financement capitalisés de 73,6 millions de dollars, ont totalisé 367,1 millions de dollars. En 1985, la plus grande partie des dépenses en immobilisations a été engagée par Canterra pour financer ses programmes d'exploration et d'immobilisations. Au deuxième rang est venu le programme de Polysar qui a permis à cette dernière d'assouplir le secteur des matières premières de ses actitivés pétrochimiques de base.

Indicateurs clés de performance (1981-1985)



Effectif des principales sociétés de la CDC

	1985	1983	1981
Canterra	1 331	1 362	1 622
Kidd Creek	2 864	2 892	3 243
Polysar	6 655	6 633	8 077
AES	1 670	1 700	2 389
Savin	3 755	4 774	6 000
CDC Sciences de la Vie	1 136	1 151	1 143
Sentrol	397	343	505
Total	17 808	18 855	22 979

Investissements (en millions de dollars)

	Dépenses en immobilisations nettes*		Dépenses capitalisées		Frais de recherche et de développement	
	1985	1984	1985	1984	1985	1984
Canterra	$213,9	$160,5	$73,4	$113,0	-	
Polysar	60,2	45,0	0,2	23,1	$23,6	$24,5
CDC Sciences de la Vie	11,2	7,8			14,3	12,6
AES Data	7,7	8,7			11,3	13,9
Sentrol	0,5	0,4			2,5	
Autres sociétés					12,8	11,4
Total	$293,5	$222,4	$73,6	$136,1	$64,5	$62,4

*comprend les imputations aux charges reportées

Restructuration du capital

Suite aux mesures entreprises en 1985, la plupart des filiales consolidées de la CDC assument maintenant elles-mêmes leur financement. Cet accomplissement a permis de faciliter l'accès aux capitaux propres et d'établir la valeur marchande de la plupart des participations de la Corporation. La mesure la plus importante entreprise au cours de l'exercice écoulé a consisté à refinancer les accords de crédit consortial de la CDC, qui représentait environ la moitié de la dette à long terme consolidée à la clôture de 1984. Ce crédit consortial de 2,1 milliards de dollars américains, contracté auprès de 38 banques canadiennes et étrangères, avait servi à financer l'acquisition de Canterra et de Kidd Creek en 1981, et ces deux sociétés avaient pris en charge le service de la dette en effectuant les paiements d'intérêt sur une grande part de l'emprunt de 1981 à 1985. Au cours de l'exercice écoulé, la CDC, Kidd Creek et Canterra ont refinancé ce crédit, ce qui a eu pour effet de virer dans leurs comptes 74 pour cent de la dette y afférente. Suite au refinancement de la dette, la CDC a pu vendre en 1985 sa participation minoritaire dans Canterra et dans Kidd Creek.

Diminution de la dette

Au cours de l'exercice écoulé, la CDC a réalisé des progrès importants en matière de diminution de la dette à long terme. Suite à l'exclusion de Kidd Creek et de Savin de la consolidation, la dette à long terme consolidée de la CDC, qui totalisait 4,5 milliards de dollars (y compris une tranche à court terme de 207,8 millions de dollars) au 31 décembre 1984, a été réduite à 4,1 milliards de dollars (y compris une tranche à court terme de 187,4 millions de dollars) à la clôture de 1985. Toutes les sociétés consolidées du groupe CDC ont réduit leur niveau d'endettement au cours de 1985.

Suite au refinancement du crédit consortial, la Corporation et ses filiales ont utilisé les fonds disponibles pour rembourser 189,0 millions de dollars de cet emprunt. Grâce au produit de l'émission d'actions de Canterra, il a été possible de rembourser une autre tranche de 300,7 millions de dollars en 1985. La CDC a utilisé des liquidités et le produit d'une nouvelle émission de billets pour 100 millions de

francs suisses pour rembourser les billets venant à échéance et totalisant 250 millions de francs suisses. Au début de 1986, la CDC a affecté le produit en espèces provenant de la vente de Kidd Creek au remboursement anticipé d'une dette consortiale d'environ 100 millions de dollars.

Dans le cadre du programme de refinancement de la dette et de restructuration du capital entrepris au cours de l'exercice écoulé, les échéances de la dette et des actions privilégiées à terme de la CDC ont été reportées. Les versements s'échelonnant de 1986 à 1990 ont été diminués de plus de 500 millions de dollars. En 1986, les remboursements de 187,4 millions de dollars seront effectués grâce à des prélèvements de numéraire et à des programmes de refinancement. Au début de 1986, Canterra a rassemblé 125 millions de francs suisses (93 millions de dollars), grâce à une émission de billets échéant dans six ans, alors que Polysar a reçu 80 millions de dollars du produit d'une émission d'unités de compte européennes. Des consortiums de banques européennes importantes ont effectué et administré ces deux émissions.

Échéances de la dette
(en millions de dollars)

	1986	1987	1988	1989	1990
Canterra	$ 4,0	$ 76,6	$167,3	$185,9	$ 277,1
Polysar	40,0	58,3	98,6	59,2	122,6
CDC Sciences de la Vie	0,8	3,2	0,8	0,9	0,7
AES Data	43,8	0,2	3,5		1,2
CDC	98,8		53,1	53,1	598,5
Total	$187,4	$138,3	$323,3	$299,1	$1 001,1

Vente d'actions par le gouvernement

Au cours de l'exercice écoulé, le gouvernement fédéral a offert à des investisseurs du secteur privé 23 millions d'actions ordinaires de la CDC payables par versements échelonnés. Le premier versement de 5,75 $ a été effectué en septembre 1985 et le deuxième vient à échéance au plus tard le 16 septembre 1986. Lorsque ce dernier versement aura été effectué et que les actions auront été transférées au secteur privé, la participation du gouvernement fédéral dans la CDC sera réduite à environ 12 pour cent. La CDC n'a réalisé aucun gain, étant donné que tout le produit de la vente des actions a été (et sera) versé au gouvernement fédéral. Toutefois, le placement de ces actions ordinaires dans le secteur privé permettra d'élargir le marché puisque les investisseurs qui participent à la CDC à titre d'actionnaires seront plus nombreux.

En 1985, le Parlement a adopté le projet de loi C-66 autorisant la prorogation de la CDC en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes à titre de société par actions à participation restreinte. Au début de 1986, le dépôt des clauses de prorogation a eu pour effet d'abroger la Loi sur la CDC. En vertu de ces clauses, un résident canadien et ses associés ne pourront détenir qu'une participation maximale de 25 pour cent comportant droits de vote. La participation globale des non-résidents sera restreinte à 25 pour cent des droits de vote, sous réserve qu'un non-résident et ses associés ne possèdent pas plus de 10 pour cent chacun.

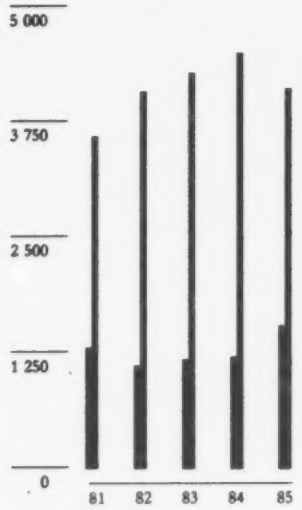
Cours du change

Au cours de 1985, la CDC a subi des pertes de change de 79,8 millions de dollars sur la dette à long terme, surtout libellée en dollars américains. L'imputation à laquelle elles ont donné lieu comprend 11,3 millions de dollars provenant du remboursement de la dette à long terme, 6,1 millions de dollars provenant de la passation en charge de pertes de change reportées afférentes à une dette à long terme sans couverture et 62,4 millions de dollars résultant de la perte de couvertures de revenus désignées, occasionnée par la vente de Kidd Creek à Falconbridge.

En matière d'activités consolidées, la CDC a pour principe de considérer une dette à long terme libellée en devises étrangères comme étant couverte lorsqu'elle génère une source de revenus correspondants, libellés en devises étrangères, qui sont supérieurs à la tranche à court terme de la dette prévue pour un exercice donné. L'imputation des pertes de change reportées (y compris la couverture des revenus) est prise en compte dans le poste "Autres éléments d'actif" du bilan consolidé et a totalisé 354,8 millions de dollars à la clôture de 1985, dont 87 pour cent étaient attribuables à Canterra, 10 pour cent à Polysar et 3 pour cent à la CDC.

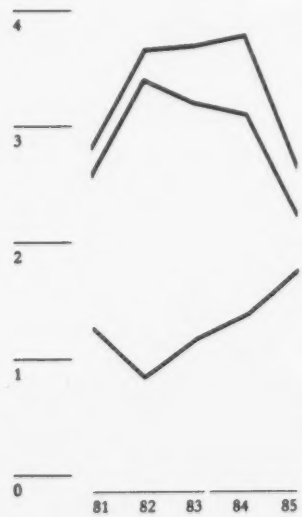
Les gains et les pertes de change sont pris en compte dans l'état des résultats, étant donné que la dette est remboursée ou que la couverture de revenus désignée est annulée par la vente ou une autre opération. En outre, les gains ou les pertes de change reportés afférents à une dette sans couverture de revenus inhérente et assujettie par conséquent aux variations du cours du change d'une devise sont imputés aux résultats sur toute la durée de ladite dette.

Évolution de la dette à long terme et de l'avoir des actionnaires*
(en millions de dollars)



*comprend la tranche de la dette à long terme échéant à court terme.

Amélioration des ratios



Impôts

En 1985, le taux d'imposition consolidé de la CDC, calculé en pourcentage du bénéfice d'exploitation avant impôt sur le revenu et participation minoritaire, s'est élevé à 26 pour cent. Le taux d'imposition consolidé tient compte de l'incidence d'un certain nombre de facteurs qui ont fait varier, pour chacune des sociétés de la CDC, le taux d'imposition prévu de 51 pour cent. La cause majeure a été les filiales étrangères de Polysar qui sont imposées à des taux effectifs plus bas; les charges envers la Couronne non déductibles, déduction faite des dégrèvements accordés à Canterra, qui ont été inférieures aux crédits au titre des bénéfices de fabrication et de transformation; l'amortissement des écarts de prix d'achat lors des acquisitions, non déductibles aux fins fiscales.

Impôts en 1985 (en millions de dollars)	Bénéfice avant les éléments suivants	Bénéfice lors de la disposition de participations minoritaires et autres	Impôts sur le revenu	Bénéfice net
Canterra	$218,9	$ (2,3)	$(127,8)	$ 88,8
Polysar	(38,8)	(15,9)	48,0	(6,7)
CDC Sciences de la Vie	14,6	(6,2)	(0,2)	8,2
AES Data	(10,5)		2,5	(8,0)
Sentrol	0,6	(0,5)	(1,3)	(1,2)
Autres sociétés	(11,3)		6,1	(5,2)
CDC	(66,4)		44,9	(21,5)
Résultats de filiales non consolidées		(10,7)		(10,7)
Gain sur les investissements		127,2		127,2
Total	$107,1	$ 91,6	$ (27,8)	$170,9

STRUCTURE FINANCIÈRE

La CDC investit dans des participations, les fait fructifier et réalise des gains avec le temps. À titre de bâtisseur de sociétés, la Corporation rassemble des capitaux pour les investir ou acquérir des éléments d'actifs soit directement, soit par l'intermédiaire de ses filiales. La structure financière non consolidée de la CDC ne comprend que la dette et les capitaux propres rassemblés directement par la Corporation en vue d'investir dans ses filiales.

Structure financière consolidée

À la clôture de 1985, la CDC et ses filiales détenaient des éléments d'actif consolidés financés par un capital total de 6,6 milliards de dollars. Suite au remboursement de prêts et de l'apport de capitaux propres permanents en 1985, la dette à long terme consolidée de la CDC, y compris la dette subordonnée, représentait 62 pour cent du capital total à la clôture de l'exercice, soit une baisse significative par rapport à un taux de 68 pour cent à la clôture de 1984. La dette subordonnée a augmenté de 150 millions de dollars en 1985 suite à la vente de débentures convertibles de Canterra à des tiers, dans le cadre du placement de participations minoritaires pour ses entreprises.

Les capitaux propres permanents ont été rassemblés grâce à une émission des titres de Canterra (52,5 millions de dollars), la vente d'une nouvelle série d'actions privilégiées de la CDC dans le cadre du programme de restructuration de la propriété dans Petrosar (208 millions de dollars) et des activités rentables qui ont accru les bénéfices non répartis (115,9 millions de dollars après versement des dividendes sur actions privilégiées).

Étant donné la meilleure performance de l'exploitation, la baisse du niveau d'endettement et l'augmentation des capitaux, les deux ratios financiers importants de la CDC ont accusé une amélioration appréciable. Le ratio dette totale/capital* (cette méthode étant la plus juste, selon la CDC, pour évaluer son ratio d'endettement) s'est élevée à 2,2 à la clôture de 1985, soit une amélioration par rapport aux ratios respectivement de 3,1 et 3,2 à la clôture de 1984 et de 1983. Le ratio de couverture financière de la Corporation, soit le nombre de fois que les intérêts et les dividendes sont couverts par les fonds autogénérés, s'est élevé à 1,8 en 1985, soit une amélioration par rapport aux 1,4 en 1984 et 1,2 en 1983.

*le rapport entre le montant global de la dette totale et des actions privilégiées donnant droit à un versement de dividendes des filiales et le montant global de l'avoir des actionnaires, des impôts reportés et des participations minoritaires ne donnant pas droit au versement de dividendes.

Structure financière consolidée
(en millions de dollars)

	31 décembre 1985	1984
Dette à long terme	$3 850,7	$4 401,8
Dette subordonnée	235,0	80,3
Participation minoritaire en actions privilégiées à terme	389,2	452,2
Participation minoritaire en actions ordinaires et autres privilégiées	247,4	112,7
Impôts sur le revenu reportés	313,6	352,8
Actions privilégiées	765,3	557,6
Actions ordinaires	352,5	346,2
Bénéfices non répartis	402,2	286,3
Total	$6 555,9	$6 589,9

Structure financière non consolidée

Sur une base non consolidée à la clôture de 1985, la CDC détenait des éléments d'actif totalisant 2,4 milliards de dollars, dont 88 pour cent étaient des investissements et des avances à des sociétés sous-jacentes. Afin de financer ces investissements, la CDC a rassemblé un montant en capital équivalent, dont 37 pour cent représentaient la dette à long terme, 32 pour cent les actions privilégiées et 31 pour cent les actions ordinaires et des bénéfices non répartis.

Bien que la CDC ait procédé à un refinancement et une redistribution de la dette touchant Canterra et Kidd Creek et qu'elle ait remboursé d'autres dettes, elle a réduit sensiblement sa dette à long terme au cours dudit exercice. Les bénéfices non répartis de la CDC ont progressé grâce aux activités rentables de la CDC et à la vente de Kidd Creek en 1985.

À la clôture de 1985, la CDC avait une dette globale de 900,3 millions de dollars, dont 82 pour cent représentaient un crédit consortial à taux flottant. Au début de 1986, la CDC a remboursé par anticipation environ 100 millions de dollars sur ce crédit consortial.

La CDC détient des débentures convertibles de Falconbridge pour 270,8 millions de dollars, qui portent un intérêt annuel à 8,5 pour cent et dont la Corporation reçoit des versements réguliers. En outre, la Corporation détient des débentures convertibles de Canterra pour 72,5 millions de dollars, qui portent intérêt à 8,5 pour cent. Le revenu perçu de ces débentures provisionne une part importante des intérêts débiteurs sur le crédit consortial.

La CDC a compensé une débenture subordonnée de 85 millions de dollars par une créance sur une filiale de Falconbridge.

Par conséquent, la CDC avait une dette globale sans couverture de 373,2 millions de dollars le 20 mars 1986 au moment où le rapport annuel allait sous presse. Le montant affecté au versement des dividendes annuels sur les actions privilégiées de la CDC s'est élevé à 58 millions de dollars, dont 11 millions de dollars ont été financés par Polysar. Les frais généraux du groupe CDC se sont chiffrés à environ 10 millions de dollars.

Bilan non consolidé
(en millions de dollars)

	31 décembre 1985	1984
Actif		
Investissements dans des filiales	$2 174	$4 153
Éléments d'actif de la CDC	246	73
	$2 420	$4 226
Capital		
Dette	$ 900	$3 036
Actions privilégiées		
Non convertibles	333	125
Convertibles	432	433
Total des actions privilégiées	765	558
Actions ordinaires	755	632
Total de l'avoir des actionnaires	1 520	1 190
Total du capital	$2 420	$4 226
Type de capital		
Avec coupons	69%	85%
Sans coupons	31%	15%
	100%	100%

Dette non consolidée de la CDC (nette)

(en millions de dollars)	Mars 1986
Total de la dette non consolidée de la CDC	$900,3
Moins: Compensations –	
Débentures de Falconbridge	270,8
Débentures de Canterra	72,5
Débentures subordonnées	85,0
	472,0
Remboursement effectué en mars 1986	98,8
Dette non consolidée (nette)	$373,2

Conclusion

Les résultats financiers de la CDC demeurent assujettis à un certain nombre de facteurs économiques et financiers. Étant donné l'importance de la dette à taux variable, les fluctuations des taux d'intérêt peuvent avoir un effet marqué sur le bénéfice net et les fonds autogénérés disponibles. Les variations des prix et du volume des marchandises vendues par des sociétés de ressources naturelles de la CDC pourraient également avoir une grande incidence sur les performances de la Corporation.

Analyse de sensibilité des résultats consolidés

(en millions de dollars)	Moyenne en 1985	Variation	Effets approximatifs en 1986 Fonds autogénérés	Bénéfice
Taux d'intérêt				
LIBOR	8,8	1% sur		
Taux de base canadien	10,6	la dette	$30	$12
Taux de base américain	9,9	à taux variable		
Cours du change	1,36	Dépréciation de 1¢ du dollar canadien par rapport au dollar américain	5	3
Cours				
Soufre ($CA/tonne)	$143,23	1 $/tonne	2	1
Pétrole* ($CA/baril)	34,76	1 $/baril	9	4
Gaz naturel ($CA/m pi. cu)	2,84	10¢/m pi. cu.	5	2
Éthylène ($CA/lb)	20,9	1¢/lb	9	4

*effet chez Canterra uniquement

Le présent sommaire des principales conventions comptables de Corporation de développement du Canada est présenté en vue de faciliter la lecture des états financiers. Ces conventions comptables sont conformes aux principes comptables généralement reconnus au Canada, lesquels sont également conformes aux normes de la comptabilité au coût d'origine fixées par le Comité international de normalisation de la comptabilité.

Principes de consolidation
Les présents états financiers consolidés comprennent la situation financière, les résultats d'exploitation et l'évolution de la situation financière de la Corporation et de ses filiales, à l'exception de Kidd Creek Minerals Ltd. et ses filiales (note 3) et de Savin Corporation et ses filiales (note 4).

Conversion des opérations conclues en devises étrangères
La conversion des résultats des filiales étrangères intégrées se fait en utilisant la méthode temporelle selon laquelle les éléments d'actif et de passif monétaires des établissements étrangers intégrés et la dette à long terme de la Corporation sont convertis au taux de change qui avait cours à la date du bilan. Les éléments d'actif et de passif non monétaires sont convertis aux taux qui avaient cours au moment auquel les éléments d'actif ont été acquis ou les dettes engagées. Les revenus et les dépenses s'y rapportant, sauf l'amortissement et l'épuisement, sont convertis aux taux qui avaient cours durant l'exercice. Les gains ou les pertes résultant de cette méthode de conversion sont reflétés à l'état des résultats consolidés.

Dans la mesure où les titres de dette à long terme libellés en dollars US sont couverts par des rentrées futures continues de dollars US, le risque de change est reporté et inclus dans l'état des résultats consolidés durant la période au cours de laquelle les remboursements sont faits. Les gains ou les pertes sur les titres de dette non couverts sont reportés et amortis sur la durée du titre de dette correspondant.

Les éléments d'actif et de passif des établissements étrangers réputés autonomes sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan. Les revenus et les dépenses s'y rapportant sont convertis aux taux qui avaient cours durant l'exercice. Les gains ou les pertes résultant de cette méthode de conversion sont reportés jusqu'à ce qu'il y ait une réduction de l'investissement net dans les filiales étrangères.

Stocks
Les stocks sont évalués au prix coûtant ou à la valeur nette de réalisation, selon le moins élevé des deux.

Investissements à long terme
La Corporation utilise la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation pour ses investissements dans les sociétés sur lesquelles elle exerce une influence marquée. Les autres investissements à long terme sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilisation à la valeur d'acquisition.

Biens-fonds, usines et matériel
a) Coûts
Les biens-fonds, usines et matériel sont comptabilisés au prix coûtant. Les nouvelles immobilisations comprennent les frais de financement y afférents engagés pendant la construction d'usines importantes.

La Corporation utilise la méthode de capitalisation du coût entier pour l'exploitation de pétrole, de gaz et de soufre, selon laquelle tous les coûts d'acquisition de propriétés et les frais d'exploration et de mise en valeur de pétrole, de gaz, de soufre et des réserves y afférentes sont capitalisés et cumulés dans divers centres de coûts pays par pays. Ces coûts et ces frais comprennent les coûts d'acquisition des terrains, les frais de forage de puits productifs et improductifs, les frais généraux et les frais de financement. La valeur comptable nette de chaque centre de coûts se limite à la valeur estimative des revenus futurs nets en provenance des réserves prouvées (d'après les prix courants moins les frais d'exploitation et les impôts s'y rapportant) plus le prix coûtant ou la juste valeur estimative des propriétés non prouvées, selon le moins élevé des montants obtenus.

b) Amortissement et épuisement
L'amortissement des usines et du matériel est fondé sur la durée prévue d'utilisation de ces biens à partir du début de la production commerciale, et il est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire ou la méthode de l'amortissement dégressif, selon la plus appropriée de ces méthodes.

Pour les activités dans le domaine du pétrole, du gaz et du soufre, l'épuisement des centres de coûts de propriétés pétrolières et gazières productives est calculé en utilisant la méthode de l'épuisement proportionnel au rendement fondée sur les réserves prouvées de chaque centre de coûts, telles que les a déterminées la Corporation. Les coûts d'acquisition de propriétés non mises en valeur dans des centres de coûts productifs sont inclus dans le calcul de l'épuisement sur la période prévue de mise en valeur des propriétés. Les coûts d'acquisition et les frais d'évaluation des propriétés canadiennes en régions pionnières, incluant la Mer de Beaufort, l'archipel de l'Arctique et la côte Est, sont virés aux centres de coûts et font l'objet d'un épuisement une fois que des réserves prouvées sont attribuables aux propriétés où lorsque survient une détérioration. Tous les coûts reliés aux puits secs sont inclus dans les centres de coûts devant faire l'objet d'un épuisement.

Frais de mise en marche et frais reportés
Les frais de mise en marche engagés relativement aux nouvelles installations de production importantes sont reportés et amortis à partir du début de la production selon la méthode linéaire, sur une période n'excédant généralement pas dix ans.

Achalandage
L'achalandage provenant d'acquisitions est amorti sur la période des avantages qui en découlent, sans toutefois excéder quarante ans. S'il appert que la valeur prévue ne se matérialisera pas, l'achalandage sera dévalué en conséquence.

Chiffres présentés à des fins de comparaison
Les états financiers consolidés de 1984 ont été réagencés afin d'être conformes à la présentation adoptée en 1985.

Bilan consolidé
(en millions)

Corporation de développement du Canada

	31 décembre	
ACTIF	**1985**	1984
Actif à court terme		
Débiteurs	**$ 762,3**	$ 573,6
Stocks (note 1)	**562,9**	572,9
Autres éléments d'actif à court terme	**17,5**	17,1
	1 342,7	1 163,6
Investissements à long terme (notes 2, 3 et 4)	**771,7**	1 280,3
Biens-fonds, usines et matériel (note 5)	**4 499,3**	4 354,0
Autres éléments d'actif (note 6)	**645,3**	502,5
	$ 7 259,0	$7 300,4
PASSIF		
Passif à court terme		
Emprunts à court terme	**$ 209,6**	$ 217,6
Créditeurs et frais courus	**493,5**	492,9
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	**187,4**	207,8
	890,5	918,3
Dette à long terme (note 7)	**3 898,3**	4 274,3
Impôts sur le revenu reportés	**313,6**	352,8
Participations des actionnaires minoritaires (note 8)	**636,6**	564,9
	5 739,0	6 110,3
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (note 9)	**1 117,8**	903,8
Bénéfices non répartis	**402,2**	286,3
	1 520,0	1 190,1
	$7 259,0	$7 300,4

Au nom du conseil

administrateur

administrateur

Résultats consolidés
(en millions)

Corporation de développement du Canada

	Exercice clos le 31 décembre	
	1985	1984
Revenus	$3 257,0	$3 103,1
Dépenses		
Coût des marchandises vendues	2 488,8	2 398,6
Vente, administration et recherche	328,5	274,0
Intérêts sur la dette à long terme (note 2)	304,6	288,2
Autres intérêts	32,8	41,5
	3 154,7	3 002,3
	102,3	100,8
Quote-part du bénéfice d'autres sociétés (note 2)	4,8	3,3
Bénéfice avant les postes ci-dessous	107,1	104,1
Impôts sur le revenu (note 10)	(27,8)	(55,7)
Participation minoritaire	(24,9)	(9,1)
Bénéfice d'exploitation	54,4	39,3
Résultats des filiales non consolidées (note 11)	(10,7)	(7,7)
Gain sur les investissements (note 12)	127,2	49,5
Bénéfice net	$ 170,9	$ 81,1
Bénéfice par action ordinaire après les dividendes sur les actions privilégiées (note 9)		
Bénéfice (perte) d'exploitation	$ 0,03	$ (0,18)
Bénéfice net	$ 3,17	$ 0,98
Bénéfice dilué par action ordinaire		
Bénéfice (perte) d'exploitation	$ 0,03	$ (0,18)
Bénéfice net	$ 2,16	$ 0,92

Bénéfices non répartis consolidés
(en millions)

Corporation de développement du Canada

	Exercice clos le 31 décembre	
	1985	1984
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	$286,3	$252,9
Bénéfice net	170,9	81,1
	457,2	334,0
Dividendes sur les actions privilégiées	53,1	45,8
Amortissement des frais d'émission d'actions privilégiées	1,9	1,9
	55,0	47,7
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice	$402,2	$286,3

Évolution de la situation financière consolidée
(en millions)

Corporation de développement du Canada

	Exercice clos le 31 décembre	
	1985	1984
Exploitation		
Bénéfice d'exploitation	**$ 54,4**	$ 39,3
Intérêts débiteurs	**337,4**	329,7
	391,8	369,0
Postes hors caisse:		
Amortissement et épuisement	**289,0**	236,9
Impôts sur le revenu reportés	**24,7**	76,2
Participation minoritaire	**24,9**	9,1
Diminution (augmentation) dans les capitaux propres d'autres sociétés	**(4,8)**	12,7
Fonds autogénérés avant les frais de financement	**725,6**	703,9
Frais de financement		
Paiements d'intérêts	**403,2**	452,2
Frais généraux capitalisés	**7,8**	13,6
Dividendes sur les actions privilégiées	**53,1**	45,8
Dividendes aux actionnaires minoritaires	**34,5**	37,7
	498,6	549,3
Fonds autogénérés disponibles		
Exploitation	**227,0**	154,6
Gain sur les investissements	**165,0**	58,4
	392,0	213,0
Financement par capitaux propres		
Émission de capital-actions	**214,0**	5,0
Augmentation nette de l'investissement par participation minoritaire	**81,3**	14,9
	295,3	19,9
Fonds générés pour les activités d'investissement et le remboursement de la dette	**687,3**	232,9
Activités d'investissement		
Acquisitions de biens-fonds, d'usines et de matériel	**295,1**	212,5
Évolution du fonds de roulement autre que l'encaisse	**178,5**	1,0
Réduction des investissements à long terme (note 2)	**(425,6)**	(57,8)
Acquisitions d'autres éléments d'actif	**234,9**	264,0
	282,9	419,7
Rentrées (sorties) de fonds durant l'exercice	**$ 404,4**	$(186,8)
Fonds (affectés à) provenant de		
Dette à court terme	**$ (8,0)**	$ (44,3)
Dette à long terme	**(396,4)**	231,1
	$(404,4)	$ 186,8

1 *Stocks*

(en millions)	1985	1984
Produits finis	$225,1	$ 218,0
Matières premières et produits en cours	287,0	307,1
Fournitures d'exploitation et d'entretien	50,8	47,8
	$562,9	$ 572,9

2 *Investissements à long terme*

(en millions)	1985	1984
Falconbridge Limitée		
Actions et débentures convertibles	$475,0	
Kidd Creek Minerals Ltd.		
Actions		$ 464,8
Avances	111,4	636,6
Autres biens miniers	57,9	
Pétrole et soufre	44,5	43,9
Pétrochimie	42,1	43,2
Sciences de la vie	14,8	12,0
Capitaux de risque et autres investissements	26,0	24,4
Bureautique		55,4
	$771,7	$1 280,3

Les intérêts créditeurs de 30,4 millions de dollars (68,9 millions de dollars en 1984) sur les avances à Kidd Creek Minerals Ltd. ont été inscrits à l'état des résultats consolidés à titre de réduction des intérêts sur la dette à long terme.

La quote-part du bénéfice d'autres sociétés comprend 2,2 millions de dollars (1,3 million de dollars en 1984), somme qui équivaut à la part de 35,4 % de CDC Sciences de la Vie dans le bénéfice de Laboratoires Nordic Inc.

3 *Kidd Creek Minerals Ltd.*

En décembre 1985, la Corporation a convenu de vendre, en date du 31 décembre 1985, son avoir dans Kidd Creek Minerals Ltd. à Falconbridge Limitée pour une contrepartie totale de 615,0 millions de dollars. Cette contrepartie se compose de 140,0 millions de dollars au comptant, de 10 473 568 actions ordinaires de Falconbridge (évaluées à $19,50 l'action) et de débentures d'un montant de 270,8 millions de dollars, à 8,5 %, (échéant le 1er mars 2006) convertibles en 12 335 535 actions ordinaires de Falconbridge. Conformément à l'entente, Kidd Creek a transféré à la Corporation sa participation dans L'Énergie Canterra Ltée, la mine de potasse d'Allan, en Saskatchewan, la participation aux redevances de 35 % sur le bénéfice net de la mine de plomb-zinc de Nanisivik sur l'Île de Baffin ainsi que tous les avantages et obligations de Kidd Creek aux termes de certaines ententes intervenues entre la Corporation et la Société Nationale Elf Aquitaine.

Suite à cette transaction, la Corporation détient une participation d'environ 18 % dans Falconbridge (environ 30 % si les débentures convertibles subordonnées étaient converties en actions ordinaires). Une convention d'actionnaires prévoit un droit réciproque de premier refus à l'autre actionnaire important advenant la possibilité d'une vente au comptant de l'avoir dans Falconbridge, des restrictions quant au droit de vote dans certaines circonstances et une représentation limitée et égale au conseil d'administration de Falconbridge.

Afin de tenir compte de cette aliénation, la Corporation a extrait les résultats de Kidd Creek de ses états financiers consolidés et a inscrit un gain de 145,4 millions de dollars. Le bénéfice de Kidd Creek de 12,2 millions de dollars (16,9 millions de dollars en 1984) est inscrit aux résultats des filiales non consolidées paraissant à l'état des résultats consolidés. Les revenus de Kidd Creek pour l'exercice se sont chiffrés à 544,3 millions de dollars (559,4 millions de dollars en 1984).

4 *Savin Corporation*

i) Investissement dans Savin

La participation de la Corporation dans Savin a été éliminée en raison de la comptabilisation de la part revenant à la Corporation des pertes d'exploitation de Savin pour la période de neuf mois arrêtée au 30 septembre 1985. En décembre 1985, Savin a fait part de sa décision d'annuler la fabrication prévue du copieur modèle 8000 et de fermer toutes les installations y afférentes. Savin a une valeur nette négative et elle subit des pertes d'exploitation. Actuellement, la Corporation évalue diverses stratégies financières pour Savin, comprenant la recherche de nouveaux investisseurs, et par conséquent elle a exclu Savin de son périmètre de consolidation.

En 1985, la Corporation a avancé 57,0 millions de dollars (41,9 millions de dollars US) à Savin portant ainsi, au 31 décembre 1985, le total des avances en cours pour le fonds de roulement à 81,8 millions de dollars (60,7 millions de dollars US). La Corporation a constitué une provision de 50,8 millions de dollars (38,1 millions de dollars après impôts) qui est comprise dans le poste "Gain sur les investissements" à l'état des résultats consolidés de la Corporation. De plus, la part revenant à la Corporation des pertes de Savin, part qui se chiffre à 22,9 millions de dollars (24,6 millions de dollars en 1984) a été inscrite aux résultats des filiales non consolidées à l'état des résultats consolidés.

ii) Sommaire de l'information financière relative à Savin

(en millions de dollars US)	1985	1984
Bilan		
Actif à court terme	$141,8	$175,2
Biens-fonds, usines et matériel	49,1	93,0
Autres éléments d'actif	32,5	37,7
	$223,4	$305,9
Passif à court terme	$107,8	$113,0
Billet à payer à la Corporation de développement du Canada	60,7	18,8
Débentures subordonnées	96,0	95,8
Dette à long terme et autres titres de dette	47,6	62,7
Avoir des actionnaires (déficit)	(88,7)	15,6
	$223,4	$305,9
Exploitation		
Revenu	$431,7	$413,2
Perte	$102,7	$ 37,0

iii) Projet de restructuration financière de Savin

Au début de 1986, Savin a annoncé que les porteurs de deux séries de débentures subordonnées en cours d'environ 90 millions de dollars US avaient accepté les offres d'échange proposées. Ces offres portent sur l'échange de chacune des débentures contre un bloc de titres comprenant un billet de premier rang, subordonné, à taux croissant, un billet de premier rang, subordonné, convertible, sans coupons d'intérêt et des actions ordinaires. Les paiements d'intérêts sur les billets à taux croissant pourraient être réglés par l'émission d'actions ordinaires supplémentaires de Savin. La Corporation a consenti à établir pour Savin une marge de crédit prioritaire, garantie, de 30 millions de dollars US et à ramener les billets existants de 60,7 millions de dollars US au même rang que celui des billets de

premier rang, subordonnés, faisant partie de l'échange. À la suite de cette opération, le pourcentage de propriété de Savin que détient la Corporation a été initialement réduit à environ 62 %.

5 *Biens-fonds, usines et matériel*

(en millions)	1985			1984
	Prix coûtant	Amortissement et épuisement cumulés	Montant net	Montant net
Pétrole et soufre	$3 684,1	$ 612,0	$3 072,1	$2 930,7
Pétrochimie	2 007,0	654,3	1 352,7	1 354,7
Autres que les ressources	135,3	60,8	74,5	68,6
	$5 826,4	$1 327,1	$4 499,3	$4 354,0

Ces biens comprennent les propriétés canadiennes en régions pionnières qui se chiffrent à environ 439,5 millions de dollars (529,0 millions de dollars en 1984) après le virement d'une somme de 160,7 millions de dollars (227,6 millions de dollars en 1984) aux coûts qui feront l'objet d'un épuisement au cours des exercices futurs.

Les acquisitions de biens-fonds, d'usines et de matériel comprennent une somme de 73,6 millions de dollars (136,1 millions de dollars en 1984) représentant les frais généraux capitalisés et les frais de financement.

6 *Autres éléments d'actif*

(en millions)	1985	1984
Change étranger reporté	$354,8	$259,6
Frais de mise en marche et frais reportés	107,1	129,4
Achalandage	98,2	41,1
Frais du financement à long terme	33,4	17,5
Avances à Savin Corporation (note 4)	31,2	24,8
Débiteurs à long terme	20,6	30,1
	$645,3	$502,5

Il est prévu que l'amortissement des frais de mise en marche, des frais reportés et de l'achalandage soit imputé au bénéfice à raison de 33,1 millions de dollars annuellement durant les cinq prochains exercices.

7 *Dette à long terme*

(en millions)	1985	1984
Corporation de développement du Canada		
Crédit consortial à taux flottant, garanti, (en dollars américains)		
remboursable de 1987 à 1990	$ 735,7	$ –
remboursable de 1987 à 1991	–	2 774,9
Débentures subordonnées convertibles, échéant en 1993 (en dollars américains)	85,0	80,3
Billets, 6,125 %, échéant en 1990 (en francs suisses)	67,8	–
Billets, 8 %, échéant en 1992	11,8	10,9
Billets, 4,375 %, échéant en 1985 (en francs suisses)	–	167,7
Autres	–	1,8
	900,3	3 035,6
AES Data Inc.		
Emprunts bancaires à taux flottant, en devises multiples, échéant en 1986	46,5	48,6
Autres	1,8	1,6
	48,3	50,2
CDC Sciences de la Vie Inc.		
Emprunts hypothécaires, 8 %, remboursables jusqu'en 1997 (en dollars américains)	4,2	4,3
Emprunt à terme, à taux flottant, échéant en 1987 (en dollars américains)	2,6	2,7
Autres	4,2	4,5
	11,0	11,5

7 *Dette à long terme (suite)*

(en millions)	1985	1984
L'Énergie Canterra Ltée		
Crédit consortial à taux flottant, remboursable de 1987 à 1997 (en dollars américains)	1 666,5	–
Emprunts bancaires à taux flottant, échéant de 1987 à 1992 (en dollars américains)	385,0	320,3
Débentures subordonnées convertibles, 8,5 %, échéant en 2000	150,0	–
Emprunts bancaires à taux flottant, échéant de 1986 à 1991	37,4	90,8
Billets, 5,75 %, échéant en 1986	28,3	32,4
Emprunt hypothécaire, 10,25 %, échéant en 1995	13,8	14,0
Billets, 11,25 %, échéant en 1985 (en dollars américains)	–	39,6
Paiements anticipés par les clients	37,4	41,3
Autres	0,5	1,5
	2 318,9	539,9
Polysar Limitée		
Emprunt à terme à taux flottant, échéant en 1986	50,0	50,0
Emprunt à terme à taux flottant, échéant de 1989 à 1998	30,0	24,7
Débentures à fonds d'amortissement, 9 %, échéant en 1993	23,7	25,3
Débentures à fonds d'amortissement, 7,5 %, échéant en 1986 et 1987	5,2	5,8
Emprunts bancaires à taux flottant, échéant de 1986 à 1991	54,7	100,0
Paiements anticipés par les clients	–	49,4
En dollars américains		
Emprunts à terme, à taux flottant, remboursables de 1986 à 1988	71,6	93,0
Débentures, 9,5 %, échéant en 1986	68,5	64,8
Billets et emprunts hypothécaires au taux moyen de 6,84 %, remboursables jusqu'en 2003	16,7	10,4
Obligations découlant de baux capitalisés, échéant jusqu'en 1985	–	1,8
En devises diverses		
Emprunt à terme à taux flottant, en devises multiples, échéant de 1986 à 1992	394,2	372,7
Emprunt à terme au taux moyen de 12,53 %, remboursable de 1988 à 1991 (en francs belges)	33,7	–
Emprunt à terme à taux flottant, remboursable de 1986 à 1993 (en francs français)	17,6	15,2
Emprunt, 13,5 %, échéant de 1987 à 1991 (en florins hollandais)	16,0	11,7
Autres	25,3	20,1
	807,2	844,9
Dette à long terme aux taux courants de conversion	4 085,7	4 482,1
Moins le capital échéant à court terme	187,4	207,8
	$3 898,3	$4 274,3

i) En juin 1985, le crédit consortial à taux flottant de 2 100,0 millions de dollars US a été refinancé de la façon suivante: la Corporation a obtenu un emprunt consortial à taux flottant de 550,0 millions de dollars US et L'Énergie Canterra Ltée a conclu un prêt de même nature de 1 412,0 millions de dollars US avec essentiellement le même consortium. La Corporation a remboursé le solde de 138,0 millions de dollars US.

En juillet 1985, la Corporation a remboursé 23,6 millions de dollars US sur l'emprunt de 550,0 millions de dollars US. Cet emprunt consortial à taux flottant porte intérêt à un taux de trois quarts de un pour cent en sus du taux interbancaire des eurobanques offert à Londres (LIBOR). Le crédit est garanti par le nantissement de la quasi-totalité des actions ordinaires de L'Énergie Canterra Ltée,

par les actions ordinaires de Falconbridge Limitée, de Polysar Limitée, de CDC Sciences de la Vie Inc. et par les débentures convertibles, subordonnées de Falconbridge Limitée que détient la Corporation.
ii) Les exigences totales en fonds d'amortissement et la dette à long terme à rembourser au cours de chacun des cinq prochains exercices se résument comme suit:
187,4 millions de dollars en 1986 299,1 millions de dollars en 1989
138,3 millions de dollars en 1987 1 000,1 millions de dollars en 1990
323,3 millions de dollars en 1988
iii) Aux termes des contrats de crédit consortial, la Corporation doit maintenir certains ratios financiers; au 31 décembre 1985, la Corporation s'était conformée à ces exigences.

8 *Participations des actionnaires minoritaires*

(en millions)	1985	1984
Actions privilégiées		
Polysar Limitée		
Privilégiées de premier rang	$ 44,2	$ 44,2
Privilégiées de troisième rang	187,8	–
Polysar Holdings (une filiale)	85,0	85,0
Petrosar Limited (une filiale)		
Catégorie A	240,0	300,0
Catégorie B	–	89,1
Catégorie C	–	2,0
CDC Sciences de la Vie Inc.		
Catégorie A	5,0	5,0
Connaught Laboratories Limited (une filiale)	15,0	18,0
	577,0	543,3
Actions ordinaires	59,6	21,6
	$636,6	$564,9

i) Les actions privilégiées catégorie A, rachetables, de Petrosar donnent droit à un dividende cumulatif à un taux annuel de 1,35 % plus 52 % de la moyenne des taux préférentiels de certaines banques canadiennes. De ces actions, des actions pour une valeur de 60,0 millions de dollars sont rachetables en 1989 et des actions pour une valeur de 180,0 millions de dollars sont rachetables en 1990. Le 31 mai 1985, Polysar a acheté la totalité des actions de catégorie B et de catégorie C détenues par les actionnaires minoritaires.
ii) Les 44,2 millions de dollars d'actions privilégiées de premier rang de Polysar donnent droit à un dividende cumulatif de 15,5 %. Au cours de chaque mois, Polysar est tenue de racheter pour annulation 10 000 actions privilégiées de premier rang si, et dans la mesure où, elles sont disponibles pour rachat à des prix n'excédant pas $25 l'action. Polysar est également tenue de racheter les actions privilégiées de premier rang, sous certaines conditions, le 1er juillet 1987 ou le 1er juillet 1988. Les actions privilégiées de premier rang sont rachetables au gré de Polysar à un prix de rachat de $27 l'action, diminuant à $25 l'action par la suite. Il n'y a aucun droit de vote rattaché aux actions privilégiées à moins que les dividendes soient arriérés depuis huit trimestres.

Le 31 mai 1985, Polysar a émis pour 187,8 millions de dollars d'actions privilégiées de troisième rang contre espèces. Les actions privilégiées de troisième rang donnent droit à un dividende cumulatif en espèces ou en actions égal au moins élevé de 55 % de la moyenne du taux préférentiel d'une banque canadienne et de 8 % si, au cours de tout exercice, certains niveaux de bénéfice sont atteints. Autrement, le dividende n'est pas cumulatif. Des rachats au montant de 59,0 millions de dollars sont obligatoires en 1995, et le reste est rachetable en des montants à peu près égaux de 1996 à 2010 inclusivement. Advenant certaines circonstances, des rachats anticipés peuvent être exigés. Il n'y a aucun droit de vote rattaché à ces actions privilégiées.

Les 85,0 millions de dollars d'actions privilégiées rachetables de Polysar Holdings donnent droit à un dividende cumulatif de 1,25 % plus la moitié du taux préférentiel d'une banque canadienne. Les rachats doivent être faits annuellement en montants égaux de 1986 à 1988 inclusivement.

iii) Les 5,0 millions de dollars d'actions privilégiées catégorie A de CDC Sciences de la Vie donnent droit à un dividende de 2 % plus la moitié du taux préférentiel d'une banque canadienne. Les actions sont rachetables au gré de CDC Sciences de la Vie à $25 l'action jusqu'au 30 septembre 1991.

Les 15,0 millions de dollars d'actions privilégiées rachetables de Connaught Laboratories donnent droit à un dividende cumulatif de 1% plus la moitié du taux préférentiel d'une banque canadienne. Ces actions sont rachetables en un montant de 3,0 millions de dollars en 1986, et le reste, soit 12,0 millions de dollars d'actions, est rachetable en 1987.

9 *Capital-actions*

Le 20 décembre 1985, la Loi sur la réorganisation de la Corporation de développement du Canada a été sanctionnée. Cette loi stipule l'abrogation de la Loi sur la Corporation de développement du Canada dès la prorogation de la Corporation sous le régime de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes. Ce qui suit donne la structure du capital après la prorogation.
i) Autorisé
Privilégiées prioritaires
20 millions d'actions, sans valeur nominale d'un capital déclaré n'excédant pas 200,0 millions de dollars.
Privilégiées publiques
130 millions d'actions, sans valeur nominale d'un capital déclaré n'excédant pas 650,0 millions de dollars.
Privilégiées
30 millions d'actions, sans valeur nominale d'un capital déclaré n'excédant pas 150,0 millions de dollars.
Ordinaires
200 millions d'actions, sans valeur nominale.
ii) Émis

(en millions)	1985	1984
Privilégiées prioritaires		
5 000 000 d'actions rachetables au gré de la Corporation et rachetables au gré du porteur, à dividende cumulatif, émission 1983	$ 125,0	$125,0
Privilégiées publiques		
15 000 000 d'actions donnant droit de vote, rachetables au gré de la Corporation, convertibles, à dividende cumulatif, émission 1980	300,0	300,0
8 320 000 actions échangeables, rachetables au gré de la Corporation, à dividende cumulatif à taux flottant, émission 1985	208,0	–
Privilégiées		
1 323 019 (1 325 759 en 1984) actions de catégorie B, donnant droit de vote, rachetables au gré de la Corporation, convertibles, à dividende cumulatif	132,3	132,6
Ordinaires		
37 448 431 actions (36 724 803 actions en 1984)	352,5	346,2
	$1 117,8	$903,8

Les actions privilégiées prioritaires de 1983 comportent le droit de recevoir des dividendes cumulatifs privilégiés à un taux annuel correspondant au plus élevé de $2,35 CA par action et de l'équivalent en dollars canadiens de $1,92 US par action, selon le taux de change en cours pour les dollars américains et canadiens à la date d'inscription pour le paiement de chaque dividende ou, si aucune date d'inscription n'est établie, à la date où un tel dividende aurait dû être versé conformément aux dispositions rattachées aux actions. Les dividendes sur ces actions sont payables en dollars canadiens ou, à la demande des porteurs, en dollars américains. Les actions sont rachetables au gré du porteur le 1er juin 1990 à $25 plus les dividendes accumulés et impayés. Ces actions ne sont rachetables par CDC qu'après le 1er juin 1990. Les porteurs des actions privilégiées prioritaires de 1983 n'ont aucun droit de recevoir un avis

de convocation à une assemblée des actionnaires, d'y assister ou encore d'exprimer un vote au cours d'une telle assemblée. Chaque action privilégiée prioritaire de 1983 comporte un bon d'achat de devises qui donne au porteur le droit d'acheter, le 1er juin 1990, la somme de $20,39 US en contrepartie de $25,00 CA.

Les actions privilégiées de catégorie B sont rachetables au gré du porteur, à $100, jusqu'au 1er octobre 1986. Ces actions sont également rachetables au gré de la Corporation à $100 l'action. Chaque action privilégiée catégorie B peut être convertie en tout temps, au gré du porteur, en dix actions ordinaires. Au cours de l'exercice, 2 739 actions privilégiées de catégorie B ont été converties en 27 390 actions ordinaires.

Les actions privilégiées de 1980 sont rachetables, à compter du 15 octobre 1985, au gré de la Corporation à $21 l'action diminuant de $0,20 annuellement jusqu'au 15 octobre 1990 lorsqu'elles deviendront rachetables à $20 l'action. Chaque action privilégiée de 1980 peut être convertie en tout temps, au gré du porteur, en 1,27 action ordinaire jusqu'au 15 octobre 1990.

Les actions privilégiées de 1985 comportent le droit de recevoir des dividendes cumulatifs privilégiés à un taux annuel correspondant à environ 55 % du taux préférentiel moyen d'une banque canadienne, sous réserve d'un taux minimal de 5 % et d'un taux maximal de 7 %. La Corporation peut en tout temps racheter les actions à $25 l'action mais elle est tenue de les racheter en montants à peu près égaux de 1992 à 1998 inclusivement. La Corporation peut, à son gré, échanger la totalité ou une partie des actions privilégiées pour ses propres débentures subordonnées, ou celles d'une filiale sur approbation des actionnaires. Advenant un tel échange, chaque action privilégiée de 1985 est assortie d'un bon de souscription d'action ordinaire donnant droit au porteur d'acheter 0,24 action ordinaire à $15,75 l'action avant le 30 juin 1990, augmentant par la suite selon la valeur du marché des actions ordinaires.

Aux assemblées des actionnaires, les porteurs des actions privilégiées catégorie B ont droit à dix votes par action, et les porteurs d'actions privilégiées de 1980 et d'actions ordinaires, à un vote par action.

Le crédit consortial à taux flottant impose à la Corporation certaines restrictions limitant en certaines circonstances les dividendes sur les actions ordinaires.

iii) Émis au cours de l'exercice

Aux termes des programmes de réinvestissement des dividendes, de dividendes en actions et d'achat d'actions destinés aux actionnaires, 696 238 actions ordinaires ont été émises en 1985 pour une contrepartie totale de 6,0 millions de dollars.

La Corporation a émis, le 31 mai 1985, 8 320 000 actions privilégiées publiques, rachetables au gré de la Corporation, échangeables, à dividende cumulatif à taux flottant, émission de 1985 en contrepartie de 208,0 millions de dollars.

iv) Le 19 mars 1985, la Corporation a consenti, dans le cadre du programme de 1985 d'options d'achat d'actions, des options visant l'achat de 1 084 750 actions ordinaires à un prix de levée de $8,50 l'action. Ces options ne peuvent être levées que si les actions se négocient à un prix qui ne soit pas inférieur à soit $12 ou $20 pour une période de soixante jours consécutifs. Ces options viennent à échéance en 1995.

v) Actions ordinaires réservées

Au 31 décembre 1985, des actions ordinaires étaient réservées pour émission de la façon suivante:

Conversion d'actions privilégiées catégorie B	13 230 190
Conversion d'actions privilégiées de 1980	19 050 000
Programmes de réinvestissement des dividendes, de dividendes en actions et d'achat d'actions	1 407 164
Programmes d'achat d'actions et d'options d'achat d'actions offerts aux employés	1 476 428
Bons de souscription rattachés aux actions privilégiées de 1985	1 996 800
	37 160 582

vi) Bénéfice net par action ordinaire

Le bénéfice net par action ordinaire est fondé sur le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation durant l'exercice.

10 *Impôts sur le revenu*

La provision pour les impôts sur le revenu paraissant à l'état des résultats consolidés reflète un taux d'imposition qui diffère du taux d'imposition des sociétés canadiennes pour les raisons suivantes:

(en millions)	1985	1984
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	$107,1	$104,1
Provision pour les impôts sur le revenu aux taux prévus de 51,0 %	$ 54,6	$ 53,1
Augmentation (diminution) des impôts imputable aux éléments suivants:		
Épuisement et amortissement non admissibles	17,9	22,4
Charges envers la Couronne non déductibles, déduction faite des dégrèvements	42,8	36,9
Filiales étrangères assujetties à des taux d'imposition différents	(37,8)	(32,1)
Crédit d'impôt à la fabrication et à la transformation	(8,8)	4,8
Utilisation de pertes non constatées antérieurement	(8,7)	(5,2)
Taux d'imposition provinciale différents de ceux prévus	(7,8)	(6,4)
Dégrèvement – coût des stocks	(4,4)	(5,2)
Crédits d'impôt à l'investissement	(4,3)	(4,2)
Bénéfice après impôts sur les titres de participation	(2,5)	(1,7)
Autres	(13,2)	(6,7)
Provision pour les impôts sur le revenu	$ 27,8	$ 55,7
Exigibles	$ 6,2	$ 6,1
Reportés	21,6	49,6
	$ 27,8	$ 55,7

11 *Résultats des filiales non consolidées*

(en millions)	1985	1984
Bénéfice de Kidd Creek Minerals Ltd. (note 3)	$ 12,2	$ 16,9
Part des pertes de Savin Corporation (note 4)	(22,9)	(24,6)
	$(10,7)	$ (7,7)

12 *Gain sur les investissements*

(en millions)	1985	1984
Kidd Creek Minerals Ltd.	$145,4	$ –
L'Énergie Canterra Ltée	19,9	–
Provision pour la perte sur les avances à Savin Corporation (note 4)	(50,8)	–
Delphax Systems	–	27,8
CDC Sciences de la Vie Inc.	–	21,2
Wordplex Information Systems PLC	–	11,9
	114,5	60,9
Impôts sur le revenu reportés	12,7	(11,4)
	$127,2	$ 49,5

13 *Litige*

La Corporation et certaines de ses filiales ont été appelées à titre de défenderesses dans diverses poursuites judiciaires. Ces poursuites sont contestées et il est impossible, à l'heure actuelle, d'en prédire le dénouement. Par conséquent, aucune provision pour dette, le cas échéant, n'a été établie dans les états financiers.

14 *Information sectorielle*

i) Secteurs d'activité

La Corporation exerce son activité dans les secteurs suivants:

	Pétrochimie		Pétrole et soufre		Exploitation minière		Bureautique		Sciences de la vie	
(en millions)	1985	1984	1985	1984	1985	1984	1985	1984	1985	1984
Vente de produits et de services	$2 149,8	$2 176,3	$ 742,4	$ 566,7			$142,9	$144,8	$119,3	$93,9
Intérêts et autres revenus										
Total des revenus										
Bénéfice (perte) d'exploitation sectoriel (le)	$ 30,3	$ 74,8	$ 372,4	$ 287,1			$ (1,6)	$(12,8)	$ 9,7	$ 8,1
Frais relevant de la direction générale de la Corporation										
Intérêts débiteurs										
Quote-part de la perte d'autres sociétés										
Gain sur les investissements										
Intérêts et autres revenus										
Gains (pertes) de change										
Impôts sur le revenu										
Participation minoritaire										
Bénéfice net										
Éléments d'actif sectoriels	$2 444,1	$2 363,3	$3 645,1	$3 382,0	$644,3	$1 106,7	$164,9	$215,1	$113,3	$97,2
Éléments d'actif non sectoriels										
Total de l'actif										
Dépenses en immobilisations	$ 57,2	$ 68,1	$ 294,1	$ 265,7			$ 5,4	$ 4,6	$ 11,2	$ 7,8
Amortissement et épuisement	$ 104,0	$ 86,3	$ 162,7	$ 134,0			$ 10,2	$ 13,7	$ 3,6	$ 3,6

ii) Secteurs géographiques

Les trois secteurs géographiques dans lesquels la Corporation exerce son activité sont le Canada, les États-Unis et l'Europe et le reste du monde. Les renseignements financiers concernant ces secteurs sont indiqués ci-dessous:

	Canada		États-Unis		Europe et reste du monde	
(en millions)	1985	1984	1985	1984	1985	1984
Vente de produits et de services	$1 872,4	$1 773,4	$723,2	$699,6	$591,2	$540,8
Cessions entre zones géographiques	390,3	381,0	27,0	29,8	39,9	36,4
Intérêts et autres revenus						
Total des revenus	$2 262,7	$2 154,4	$750,2	$729,4	$631,1	$577,2
Bénéfice d'exploitation sectoriel	$ 295,2	$ 233,2	$ 13,2	$ 2,1	$ 86,4	$105,8
Frais relevant de la direction générale de la Corporation						
Intérêts débiteurs						
Quote-part de la perte d'autres sociétés						
Gain sur les investissements						
Intérêts et autres revenus						
Gains (pertes) de change						
Impôts sur le revenu						
Participation minoritaire						
Bénéfice net						
Éléments d'actif sectoriels	$5 326,4	$5 104,3	$673,8	$589,6	$325,0	$263,2
Investissements dans d'autres sociétés						
Éléments d'actif non sectoriels						
Total de l'actif						

Les cessions entre zones géographiques sont comptabilisées à des prix comparables à ceux qui ont cours sur le marché.

Les chiffres donnés pour le Canada comprennent des ventes à l'exportation de 370,3 millions de dollars (428,6 millions de dollars en 1984).

iii) Recherche et développement

Les dépenses de recherche et de développement passées aux résultats s'élevaient à 64,5 millions de dollars (62,4 millions de dollars en 1984).

Automatisation industrielle		Capitaux de risque et autres investissements		Chiffres consolidés	
1985	1984	1985	1984	1985	1984
$32,4	$ 32,1			$3 186,8	$3 013,8
				70,2	89,3
				$3 257,0	$3 103,1
$ 0,7	$(0,4)	$(13,0)	$(15,4)	$ 398,5	$ 341,4
				(9,8)	(10,2)
				(337,4)	(329,7)
				(5,9)	(4,4)
				127,2	49,5
				70,2	89,3
				(19,2)	10,0
				(27,8)	(55,7)
				(24,9)	(9,1)
				$ 170,9	$ 81,1
$35,5	$ 37,1	$ 34,3	$ 29,4	$7 081,5	$7 230,8
				177,5	69,6
				$7 259,0	$7 300,4
$ 0,4	$ 0,4			$ 368,3	$ 346,6
$ 2,6	$ 0,9			$ 283,1	$ 238,5

Écritures d'annulation		Chiffres consolidés	
1985	1984	1985	1984
$ –	$ –	$3 186,8	$3 013,8
(457,2)	(447,2)		
		70,2	89,3
$(457,2)	$(447,2)	$3 257,0	$3 103,1
$ 3,7	$ 0,3	$ 398,5	$ 341,4
		(9,8)	(10,2)
		(337,4)	(329,7)
		(5,9)	(4,4)
		127,2	49,5
		70,2	89,3
		(19,2)	10,0
		(27,8)	(55,7)
		(24,9)	(9,1)
		$ 170,9	$ 81,1
$ (15,4)	$ (6,6)	$6 309,8	$5 950,5
		771,7	1 280,3
		7 081,5	7 230,8
		177,5	69,6
		$7 259,0	$7 300,4

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Corporation de développement du Canada

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Corporation de développement du Canada au 31 décembre 1985 ainsi que les états des résultats consolidés, des bénéfices non répartis consolidés et de l'évolution de la situation financière consolidée de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Corporation au 31 décembre 1985 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Thorne Riddell

Comptables agréés

Toronto, Canada
Le 14 février 1986

Sommaire financier des dix derniers exercices

BÉNÉFICE NET

		1985	1984	1983
Revenus	Ventes de produits et de services	$3 186,8	$3 013,8	$2 772,4
	Autres revenus	70,2	89,3	97,1
		3 257,0	3 103,1	2 869,5
Dépenses	Coût des ventes	2 488,8	2 398,6	2 298,0
	Vente, administration et recherche	328,5	274,0	298,6
	Intérêts sur la dette à long terme	304,6	288,2	219,0
	Autres intérêts	32,8	41,5	45,0
		3 154,7	3 002,3	2 860,6
		102,3	100,8	8,9
Autres	Quote-part du bénéfice d'autres sociétés	4,8	3,3	26,6
	Bénéfice (perte) avant les postes ci-dessous	107,1	104,1	35,5
	Impôts sur le revenu	(27,8)	(55,7)	(35,5)
	Participation minoritaire dans le bénéfice des filiales	(24,9)	(9,1)	(5,3)
Bénéfice (perte) d'exploitation		54,4	39,3	(5,3)
	Résultats de filiales non consolidées	(10,7)	(7,7)	(45,0)
	Gain sur les investissements	127,2	49,5	5,3
Bénéfice net (perte)		$ 170,9	$ 81,1	$ (45,0)

DONNÉES STATISTIQUES

Par action ordinaire	Bénéfice (perte)	$ 3,17	$ 0,98	$ (2,41)
	Bénéfice dilué	$ 2,16	$ 0,92	
	Fonds autogénérés disponibles	$ 10,55	$ 5,88	$ 2,32
	Fonds autogénérés disponibles entièrement dilués	$ 6,04	$ 3,60	$ 1,71
Ratios	Rendement des actions ordinaires	17,0%	5,8%	(13,5)%
	Ratio du fonds de roulement	1,5:1	1,3:1	1,4:1
	Ratio capitaux empruntés–capitaux propres	2,7:1	3,8:1	3,7:1
	Ratio dette totale–capital*	2,2:1	3,1:1	3,2:1
Autres	Actions ordinaires en circulation à la clôture de l'exercice	37 448 431	36 724 803	35 688 366

*Le ratio du montant global de la dette totale et des actions privilégiées ouvrant droit à des dividendes des filiales au montant global de l'avoir des actionnaires, des impôts reportés et des participations minoritaires n'ouvrant pas droit à des dividendes.

1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
$3 089,2	$ 2 920,9	$2 305,7	$1 965,9	$1 342,1	$ 741,2	$ 595,6
134,8	98,5	53,5	49,0	23,3	15,3	13,7
3 224,0	3 019,4	2 359,2	2 014,9	1 365,4	756,5	609,3
2 528,5	2 361,3	1 792,9	1 529,0	1 087,5	580,0	471,8
378,4	339,5	262,1	244,5	154,2	100,7	92,4
296,4	150,0	39,1	37,6	29,9	17,4	9,7
72,6	59,6	38,7	19,5	16,7	10,0	8,5
3 275,9	2 910,4	2 132,8	1 830,6	1 288,3	708,1	582,4
(51,9)	109,0	226,4	184,3	77,1	48,4	26,9
7,9	0,8	(5,8)	(3,2)			
(44,0)	109,8	220,6	181,1	77,1	48,4	26,9
8,6	(39,5)	(81,8)	(63,7)	(22,1)	(19,2)	(12,1)
(46,9)	(65,4)	(57,8)	(40,6)	(26,1)	(6,0)	(4,6)
(82,3)	4,9	81,0	76,8	28,9	23,2	10,2
(43,5)	67,6	108,1	46,6	14,4	13,4	14,1
	12,6				(7,8)	0,4
$ (125,8)	$ 85,1	$ 189,1	$ 123,4	$ 43,3	$ 28,8	$ 24,7
$ (4,52)	$ 1,46	$ 5,13	$ 3,42	$ 0,84	$ 0,37	$ 0,24
	$ 1,25	$ 3,52	$ 2,45	$ 0,78		
$ (2,54)	$ 3,23	$ 7,74	$ 6,09	$ 2,49	$ 0,81	$ 0,50
	$ 2,17	$ 5,15	$ 4,27	$ 1,83	$ 0,76	
(21,0)%	6,2%	24,1%	19,1%	5,3%	2,4%	1,6%
1,4:1	1,9:1	3,1:1	2,2:1	2,8:1	1,2:1	1,4:1
3,6:1	2,8:1	0,5:1	0,7:1	0,8:1	1,0:1	0,7:1
3,4:1	2,6:1	0,8:1	1,2:1	1,3:1	1,1:1	0,8:1
35 382 010	35 036 918	32 929 400	32 161 336	30 712 170	30 712 158	30 712 038

Sommaire financier des dix derniers exercices (suite)

SITUATION FINANCIÈRE		1985	1984	1983
Actif	Fonds de roulement	$ 452,2	$ 245,3	$ 307,8
	Immobilisations (montant net)	4 499,3	4 354,0	4 291,2
	Investissements à long terme	771,7	1 280,3	1 293,5
	Autres éléments	645,3	502,5	255,8
		6 368,5	6 382,1	6 148,3
Passif	Dette à long terme	3 898,3	4 274,3	4 151,0
	Impôts sur le revenu reportés	313,6	352,8	266,3
	Participations des actionnaires minoritaires	636,6	564,9	579,3
		4 848,5	5 192,0	4 996,6
Avoir des actionnaires	Actions privilégiées	765,3	557,6	557,6
	Actions ordinaires	754,7	632,5	594,1
		$1 520,0	$1 190,1	$1 151,7

ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE				
Provenance	Fonds autogénérés avant les frais de financement	$ 890,6	$ 762,3	$ 554,4
	Frais de financement	498,6	549,3	471,9
	Fonds autogénérés disponibles	392,0	213,0	82,5
	Émission (rachat) de capital-actions	214,0	5,0	127,4
		606,0	218,0	209,9
Affectation	Investissements dans les filiales non consolidées	(419,6)	9,6	112,4
	Dépenses en immobilisations	295,1	212,5	341,4
	Autres utilisations des fonds	147,6	181,7	(86,4)
	Évolution du fonds de roulement hors caisse	178,5	1,0	(65,6)
		201,6	404,8	301,8
	Provenance (utilisation) des fonds au cours de l'exercice	$ 404,4	$ (186,8)	$ (91,9)
(Affectation) provenance	Dette à court terme	$ (8,0)	$ (44,3)	$ (99,2)
	Dette à long terme	(396,4)	231,1	191,1
		$ (404,4)	$ 186,8	$ 91,9

1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976
$ 361,2	$ 669,2	$ 616,9	$ 430,7	$ 412,6	$ 60,3	$ 77,8
4 067,1	3 750,0	1 311,9	1 149,2	1 081,6	1 032,0	766,3
1 254,6	1 019,3	686,7	509,3	420,9	413,7	415,5
263,5	199,2	207,5	200,1	209,3	115,6	63,7
5 946,4	5 637,7	2 823,0	2 289,3	2 124,4	1 621,6	1 323,3
4 046,9	3 519,1	655,5	600,8	579,4	711,8	477,9
184,9	213,7	174,5	101,8	51,4	39,4	29,1
602,7	634,8	674,0	734,4	745,7	146,9	102,7
4 834,5	4 367,6	1 504,0	1 437,0	1 376,5	898,1	609,7
432,6	432,6	538,2	244,8	244,8	244,8	244,8
679,3	837,5	780,8	607,5	503,1	478,7	468,8
$1 111,9	$ 1 270,1	$1 319,0	$ 852,3	$ 747,9	$ 723,5	$ 713,6
$ 550,8	$ 508,6	$ 409,1	$ 324,5	$ 188,8	$ 121,7	$ 83,6
640,4	397,2	157,2	135,4	112,2	96,8	68,1
(89,6)	111,4	251,9	189,1	76,6	24,9	15,5
2,1	(97,9)	300,6				2,3
(87,5)	13,5	552,5	189,1	76,6	24,9	17,8
210,1	536,7					
423,5	441,9	244,8	123,6	83,5	257,3	266,2
114,7	1 846,2	176,2	68,8	(491,6)	19,0	35,7
(46,3)	190,1	104,0	102,0	140,9	83,0	42,4
702,0	3 014,9	525,0	294,4	(267,2)	359,3	344,3
$ (789,5)	$(3 001,4)	$ 27,5	$ (105,3)	$ 343,8	$ (334,4)	$ (326,5)
$ 295,8	$ 105,1	$ (63,1)	$ 58,9	$ (210,4)	$ 117,0	$ 87,7
493,7	2 896,3	35,6	46,4	(133,4)	217,4	238,8
$ 789,5	$ 3 001,4	$ (27,5)	$ 105,3	$ (343,8)	$ 334,4	$ 326,5

RENSEIGNEMENTS AUX INVESTISSEURS

LE CAPITAL-ACTIONS DE LA CDC

La CDC a quatre catégories d'actions, dont trois donnent à leurs détenteurs le droit de vote aux assemblées des actionnaires.

Actions ordinaires

À la fin de 1985, il y avait 37 448 431 actions ordinaires en circulation, enregistrées au nom de 13 027 citoyens ou résidents canadiens. Le gouvernement du Canada est le porteur inscrit de 30 711 990 actions ordinaires, soit 82,01 pour cent des actions en circulation et 46,76 pour cent des voix aux assemblées des actionnaires. En 1985, les transactions boursières ont porté sur 7 842 278 actions ordinaires, soit 117 pour cent des actions négociables. Les actions ont fluctué d'un haut de 12⅜ $ en mai à un bas de 5⅞ $ en janvier et ont terminé l'année à 9⅛ $.

Les actions privilégiées catégorie B

À la fin de 1985, la Corporation avait en circulation 1 323 019 actions privilégiées catégorie B, enregistrées au nom de 8 359 citoyens ou résidents canadiens. Chaque action privilégiée catégorie B donne droit à 10 voix aux assemblées des actionnaires et est convertible à tout moment, au gré du porteur, en 10 actions ordinaires. Un dividende trimestriel de 2 $ par action est versé le premier des mois suivants: janvier, avril, juillet et octobre. Les actions privilégiées catégorie B sont rachetables, au gré du porteur, au prix d'émission initial de 100 $ l'action du 2 octobre 1985 au 1er octobre 1986. En 1985, les transactions boursières ont porté sur 1 025 370 actions catégorie B, soit 77,5 pour cent des actions en circulation. Le cours de l'action catégorie B a atteint un haut de 127¼ $ en mai et un bas de 98⅜ $ en janvier et a clôturé l'année à 107,50 $.

Les actions privilégiées de 1980

À la fin de l'exercice écoulé, 15 000 000 d'actions privilégiées de 1980 étaient enregistrées au nom de 17 932 citoyens ou résidents canadiens. Chaque action privilégiée de 1980 donne droit à une voix et est convertible jusqu'au 15 octobre 1990, au gré du porteur, en 1,27 action ordinaire. A raison du prix d'émission de 20 $, le prix de conversion effectif s'élève à 15,75 $ par action ordinaire. Un dividende trimestriel de 38 cents est payable sur chaque action privilégiée de 1980 le premier des mois suivants: février, mai, août et novembre. En 1985, 6 849 029 actions privilégiées de 1980 ont été négociées, soit 45,7 pour cent des actions en circulation. Le haut pour l'exercice a été de 19½ $ en mai, tandis que le bas. 15¼ $, a été enregistré en janvier et le cours à la clôture de l'année était de 17¼ $.

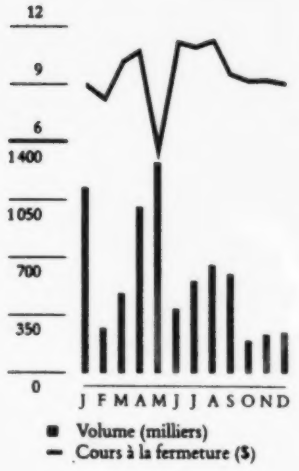
Les actions privilégiées prioritaires de 1983

Un total de 5 000 000 d'actions privilégiées prioritaires de 1983, sans droit de vote, étaient enregistrées au nom de 5 442 actionnaires. Chacune de ces actions est assortie d'un bon d'achat de devises non détachable qui donne au porteur le droit d'acheter, le 1er juin 1990, la somme de 20,39 $US en payant 25 $CA. Un dividende trimestriel en espèces, payable le premier des mois de mars, juin, septembre et décembre, est versé à un taux correspondant au plus élevé des montants suivants: soit 58,75 cents CA par action, soit l'équivalent en dollars canadiens de 48 cents US par action, selon le taux de change en vigueur à la date de clôture des registres. Le dividende est payable en fonds canadiens ou, au gré du porteur, en dollars américains. En 1985, les actions de 1983 ont enregistré un haut de 27¼ $ en décembre et un bas de 24⅞ $ en février et ont clôturé à 27¼ $. 1 524 616 actions ont été négociées, soit 30,5 pour cent des actions en circulation.

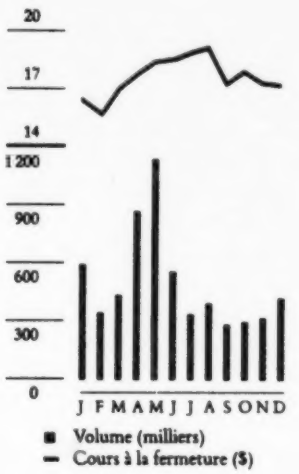
REÇUS DE VERSEMENT

En mai 1985, le gouvernement du Canada a annoncé son intention de vendre 23 000 000 d'actions sur les 30 711 990 actions ordinaires de la CDC qu'il détenait. Ces actions ont été vendues au public, par versements échelonnés, au prix de 11,50 $ l'action ordinaire. Les reçus de versement attestent le droit d'acquérir ces actions et se négocient sur les Bourses tant que le dernier versement n'a pas été payé. Le second versement de 5,75 $ est dû le 16 septembre 1986. À la fin de 1985, il y avait 1 664 porteurs inscrits de reçus de versement. En 1985, ces reçus se sont négociés à un haut de 5,875 $ en septembre et à un bas de 3,85 $ en novembre et ont clôturé à 4,50 $ à la fin de l'année. Aux Bourses de Toronto et de Montréal, 3 814 100 reçus de versement ont été négociés en 1986, soit 16,6 pour cent des reçus en circulation.

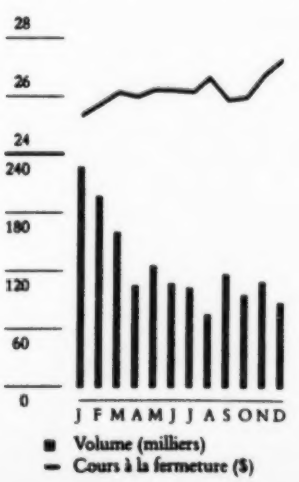
Ordinaires



Privilégiées de 1980



Privilégiées prioritaires de 1983



INSCRIPTION DES ACTIONS À LA COTE DE LA BOURSE ET AGENT DES TRANSFERTS

Les actions ordinaires, les actions catégorie B et les actions privilégiées de 1980 de la CDC sont inscrites à la cote des Bourses de Montréal, Toronto et Vancouver. Les actions privilégiées prioritaires de 1983 de la CDC sont inscrites à la Bourse de Toronto. L'agent des transferts pour toutes les catégories d'actions est La Compagnie du Trust National en ses principaux bureaux à Vancouver, Calgary, Winnipeg, Toronto et Montréal, et son agent, La Compagnie du Trust Royal, en son bureau principal de Halifax. La CDC tient ses propres registres d'immatriculation des actionnaires et leur paie directement tous les dividendes. Prière de s'adresser aux Services aux actionnaires de la CDC pour tout changement d'adresse et pour tous renseignements sur les dividendes.

PROGRAMME D'INVESTISSEMENT DES ACTIONNAIRES

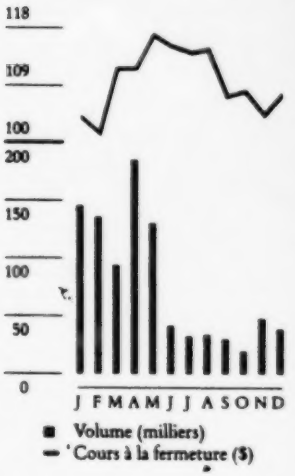
La CDC offre à ses actionnaires, dans le cadre du programme d'investissement, deux moyens commodes d'acquérir des actions ordinaires supplémentaires, soit par le réinvestissement des dividendes à 95 pour cent du cours boursier moyen, soit par des contributions en espèces à 100 pour cent du cours boursier moyen. Ce programme présente un certain nombre d'avantages, et ses détails et modalités de participation figurent dans une circulaire d'offre disponible auprès des Services aux actionnaires de la CDC, 444 rue Yonge, bureau 200, Toronto (Ontario) M5B 2H4. (Téléphone (416) 598-7300)

Les actionnaires de la CDC accueillent toujours bien le programme d'investissement des actionnaires. À la fin de l'exercice, 5 460 actionnaires y participaient, soit 16,3 pour cent de tous les actionnaires inscrits. En vertu du programme, la CDC a émis 696 238 nouvelles actions ordinaires en 1985 pour une contrepartie totale de 6 millions de dollars. Le prix moyen pondéré payé par les actionnaires réinvestissant leurs dividendes a été de 8,51 $ par action, tandis que la valeur des actions émises à titre de dividendes en actions ou acquises par des contributions en espèces s'est élevée à 9,64 $.

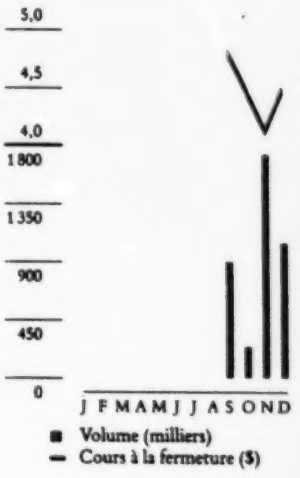
AUTRES RENSEIGNEMENTS AUX ACTIONNAIRES

La société fournit régulièrement à ses actionnaires des renseignements sur son exploitation. Le rapport annuel paraît en avril, tandis que des rapports trimestriels sont publiés environ six semaines après la fin de chaque trimestre. Canterra, Falconbridge, Polysar, CDC Sciences de la Vie et Savin publient leurs propres rapports annuels et trimestriels. D'autres nouvelles parviennent souvent aux actionnaires par voie d'envois postaux spéciaux et d'annonces dans la presse. Au moins un mois avant l'assemblée annuelle de la CDC, qui a lieu en général le troisième ou le quatrième jeudi de mai, les actionnaires reçoivent un avis de convocation à l'assemblée, la circulaire d'information et une procuration. La Corporation organise également un programme régulier de communications avec les analystes du marché boursier et les courtiers en valeurs mobilières, afin de les aider à tenir nos actionnaires au courant. Parfois, des courtiers en valeurs mobilières ou des banques détiennent des actions en leur nom, pour le compte de leurs clients. Dans ce cas, les publications ne sont souvent pas envoyées aux actionnaires. Pour se procurer des exemplaires de ces publications, s'adresser par écrit au Service des relations publiques de la CDC, 444 rue Yonge, bureau 200, Toronto (Ontario) M5B 2H4.

Privilégiées de catégorie B



Reçus de versements



ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

A. John Ellis
Président honoraire du conseil et administrateur émérite
Vancouver, Colombie-Britannique

ADMINISTRATEURS

Philippe de Gaspé Beaubien (3)
Président du Conseil et chef de la direction
Corporation Télémédia
Montréal (Québec)

Laurent Beaudoin (1)
Président du Conseil et chef de la direction
Bombardier Inc.
Montréal (Québec)

John Bruk
Président du Conseil
Fondation Asie Pacifique du Canada
Vancouver
Colombie-Britannique

Pierre Côté (1)
Président du Conseil
Celanese Canada Inc.
Montréal (Québec)

H. Anthony Hampson (1)
Président et chef de la direction
Corporation de développement du Canada
Toronto (Ontario)

Gordon F. Hughes (3)
Président du Conseil
Ocean Company Limited
Windsor (Nouvelle-Écosse)

Patrick J. Keenan (1)
Président du Conseil et chef de la direction
Keewhit Investment Limited
Toronto (Ontario)

Bernard Lamarre (3)
Président du Conseil et chef de la direction
Lavalin Inc.
Montréal, Québec

Mme Mary Lamontagne (2)
Administratrice de sociétés
Québec (Québec)

Paul E. Martin
Président et chef de la direction
Le Groupe CSL Inc.
Montréal (Québec)

John R. McCaig (1)
Président du Conseil et chef de la direction
Trimac Limited
Calgary (Alberta)

William C.Y. McGregor (2)
Administrateur de sociétés
Winnipeg (Manitoba)

J. William E. Mingo (2)
Associé
Stewart, MacKeen & Covert
Halifax (Nouvelle-Écosse)

Maurice J. Moreau (2)
Administrateur de sociétés
Victoria
Colombie-Britannique

Edward G. Rowe
Président
York Centre Corporation
Toronto (Ontario)

John G. Sheppard (1) (3)
Vice-président du Conseil
Dofasco Inc.
Hamilton (Ontario)

Mme Catherine Wallace
Administratrice de sociétés
Fredericton
(Nouveau-Brunswick)

Allan F. Waters (1)
Président
CHUM Limited
Toronto (Ontario)

William P. Wilder
Président du Conseil
The Consumers' Gas Co. Ltd.
Toronto (Ontario)

L.R. Wilson
Président et chef de la direction
Les Industries Redpath Limitée
Toronto (Ontario)

DIRIGEANTS

Pierre Côté
Président du Conseil

Patrick J. Keenan
Vice-président du Conseil

John R. McCaig
Vice-président du Conseil

H. Anthony Hampson
Président et chef de la direction

John B. Hague
*Vice-président administratif**

Bernard F. Isautier
*Vice-président administratif***

Gerald T. McGoey
Vice-président administratif et chef de la direction financière

Brian M. King
Vice-président principal

Claude R. Marchand
Vice-président principal et secrétaire

Jerry W. Bliley
Vice-président

Roger E. Brownell
Vice-président et trésorier

Dennis J. Galange
Vice-président et contrôleur

Nigel G.D. Gray
Vice-président et chef du contentieux

J. Patrick Howe
Vice-président

Norma Michael
Vice-présidente
Développement commercial et planification

Daniel P. Owen
Vice-président

(1) Comité exécutif
(2) Comité de vérification
(3) Comité des communications

*jusqu'au 31 décembre 1985
**à partir du 1er janvier 1986